

DOCUMENTO INFORMATIVO

SULLA PROCEDURA DI OBBLIGO DI ACQUISTO

ai sensi degli articoli 108 comma 2 e 109 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato ed integrato.

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

ALBA S.P.A.



SOGGETTO CHE ASSOLVE L'OBBLIGO DI ACQUISTO

LEM S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO
n. 864.240 azioni ordinarie ALBA S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO
Euro 3,0980 per ciascuna azione ordinaria di Alba S.p.A., determinato da Consob con delibera n. 19857 del 25 gennaio 2017

PERIODO DI PRESENTAZIONE DELLE RICHIESTE DI VENDITA CONCORDATO CON BORSA
ITALIANA S.p.A.

Dall'8 marzo 2017 al 28 marzo 2017 estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroga

DATA DI PAGAMENTO
31 marzo 2017

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE
RICHIESTE DI VENDITA

Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.

GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l.



opa-alba@georgeson.com

L'approvazione del presente Documento Informativo, la cui pubblicazione è stata autorizzata da Consob con delibera n. 19893 dell'1 marzo 2017, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute nel presente documento.

7 marzo 2017

INDICE

DEFINIZIONI	5
1. PREMESSE	9
1.1 Descrizione sintetica dell'Obbligo di Acquisto	9
1.2 Presupposti giuridici e caratteristiche dell'Obbligo di Acquisto	10
1.3 Corrispettivo	11
1.4 Tabella e Calendario dei principali avvenimenti relativi alla Procedura	11
A. AVVERTENZE	14
A.1 Condizioni di efficacia dell'Obbligo di Acquisto	14
A.2 Informazioni relative al finanziamento della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ..	14
A.3 Eventi rilevanti successivi alla pubblicazione del Documento Informativo	15
A.4 Parti correlate	15
A.5 Motivazione dell'operazione e programmi futuri di LEM.....	16
A.6 Comunicazioni ed autorizzazioni	17
A.7 Revoca dalla quotazione delle Azioni ordinarie di Alba.....	17
A.8 Dichiarazione di LEM 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.	17
A.9 Potenziali conflitti di interesse	18
A.10 Possibili alternative per i titolari delle Azioni Residue	18
A.11 Assenza di ulteriori accordi fra i Pattisti	19
A.12 Comunicato diffuso da Alba ai sensi dell'art. 114 comma 5 del TUF	19
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	20
B.1 Informazioni relative a LEM	20
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	20
B.1.2 Costituzione, durata e oggetto sociale.....	20
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	20
B.1.4 Capitale sociale.....	20
B.1.5 Principali soci e patti parasociali	20
B.1.6 Organi sociali (amministrazione e controllo)	36
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo a LEM	37
B.1.8 Attività	37
B.1.9 Principi contabili	37
B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico	38
B.1.11 Andamento recente.....	41
B.1.12 Persone che Agiscono di Concerto con LEM in relazione all'Obbligo di Acquisto	41
B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Obbligo di Acquisto	41
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	42
B.2.2 Capitale sociale.....	44
B.2.3 Soci Rilevanti e patti parasociali	44
B.2.4 Organi sociali e società di revisione	47
B.2.5 Andamento recente e prospettive	50
B.3 Intermediari	73

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO	74
C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Obbligo di Acquisto e relative quantità	74
C.2 Autorizzazioni	74
D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DA LEM, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	75
D.1 Numero e categorie di Azioni dell'Emittente possedute da LEM (unitamente agli altri Pattisti), con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto.....	75
D.2 Eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'emittente, ovvero di ulteriori impegni sui medesimi strumenti	75
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	76
E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione e controvalore complessivo (esborso massimo) dell'Obbligo di Acquisto	76
E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente	77
E.3. Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data in cui è sorto l'Obbligo di Acquisto.....	78
E.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	79
E.5 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte di LEM e delle Persone che Agiscono di Concerto operazioni di acquisto e vendita sui titoli oggetto dell'Obbligo di Acquisto	80
F. MODALITÀ E TERMINI DI INVIO DELLE RICHIESTE DI VENDITA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO	83
F.1 Modalità e termini di invio delle Richieste di Vendita	83
F.1.1 Periodo di Presentazione delle Richieste	83
F.1.2 Modalità e termini di invio delle Richieste di Vendita	83
F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali.....	84
F.3 Comunicazioni in merito all'andamento ed ai risultati della Procedura	84
F.4 Mercati sui quali è promossa la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto	85
F.5 Data e modalità di pagamento del Corrispettivo	85
F.6 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra LEM ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente	85
F.7 Modalità e termini di restituzione dei titoli di adesione nel caso di inefficacia dell'Obbligo di Acquisto e/o di riporto	85
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DI LEM	86
G.1 Modalità di finanziamento dell'Obbligo di Acquisto e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione	86
G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Obbligo di Acquisto relativamente all'Emittente	87
G.2.1 Motivazioni dell'Obbligo di Acquisto	87
G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività	87
G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento	88
G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	88
G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali	88
G.2.6 Modifiche dello Statuto sociale	88
G.3 Volontà di ricostruire il flottante	89

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA LEM, 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	90
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'Obbligo di Acquisto, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività di LEM e/o dell'Emittente	90
H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente	90
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	91
L. IPOTESI DI RIPARTO	92
M. APPENDICI	93
A. Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative al Patto Parasociale Alba.	94
B. Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative al Patto Parasociale LEM	98
C. Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi dell'art. 114 comma 5 del TUF	104
N. DOCUMENTI CHE LEM METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	131
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	132

DEFINIZIONI

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

Azioni	Ciascuna delle azioni ordinarie dell'Emittente, interamente sottoscritte e liberate, prive del valore nominale.
Azioni Residue	864.240 Azioni Alba, pari al 8,77% del capitale sociale dell'Emittente che costituiscono la totalità delle Azioni Alba in circolazione alla Data di Pubblicazione al netto della Partecipazione Alba.
Azionisti Richiedenti	I titolari delle Azioni Residue che presenteranno a LEM una Richiesta di Vendita.
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, in parte finalizzata a dotare LEM delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo previsto per le Azioni dell'Emittente oggetto della Procedura, per un importo complessivo pari ad Euro 11.500.000 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, 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 della Procedura a mettere automaticamente a disposizione un importo corrispondente all'Esborso Massimo e a pagare, con fondi immediatamente disponibili, agli Azionisti Richiedenti il prezzo di acquisto di tutte le Azioni Alba oggetto di una Richiesta di Vendita.
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 3,0980, determinato dalla Consob con delibera n. 19857 del 25 gennaio 2017, che sarà pagato da LEM per ciascuna Azione Residua oggetto di una Richiesta di Vendita.
Data di Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste di Vendita	L'ultimo giorno valido per presentare una Richiesta di Vendita, e quindi il 28 marzo 2017.
Data di Pagamento	La data in cui il Corrispettivo sarà pagato ai titolari di Azioni Residue che abbiano presentato apposita Richiesta di Vendita nell'ambito della Procedura, ovvero il terzo giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste e quindi il 31 marzo 2017.
Data di Pubblicazione	La data di pubblicazione del presente Documento Informativo.
Delisting	La revoca della quotazione delle Azioni Alba dal MIV.
Diritto di Acquisto	Il diritto, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, di acquistare tutte le Azioni residue in circolazione, nel caso in cui, in conseguenza dell'adempimento della Procedura, LEM e gli altri Pattisti vengano complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data.

Documento Informativo	Il presente documento informativo.
Emittente o Alba	Alba 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 Vittorio Veneto 2, 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. in liquidazione, 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 da LEM in caso di invio di Richieste di Vendita da parte della totalità dei destinatari della Procedura, pari ad Euro 2.677.415,52.
Finanziamento	La linea di credito concessa da Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. a LEM, nella forma dell'apertura di credito su conto corrente, in parte finalizzata a dotare LEM delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo previsto per le Azioni Residue oggetto dell'Obbligo di Acquisto, per un importo complessivo pari ad Euro 11.500.000,00, la quale potrà essere utilizzata entro il termine di 6 mesi dalla data di Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste ovvero, se precedente, entro il 30 settembre 2017.
Giorni di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia n. 88.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. che raccoglieranno e faranno pervenire le Richieste di Vendita degli Azionisti Richiedenti presso gli Intermediari Incaricati.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle Richieste di Vendita di cui al Paragrafo B.3 del Documento Informativo
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta	Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., con sede legale in via Filodrammatici 10, Milano.
J&PM	J&PM Value Partners Ltd. società di diritto inglese, iscritta al Registro delle Imprese Inglese al numero 10310644, con sede legale al 5° Piano di Aldermay House, 10-15 Queen Street, EC4N 1TX Londra, il cui capitale risulta interamente detenuto da Paolo Mevio.
L&B	L&B Capital S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 6, capitale sociale sottoscritto per Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00) e versato per Euro 9.600.000,00 (novemilioneiseicentomila/00), codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 07617180968, numero R.E.A. MI – 1971336.
LEM	LEM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Via Meravigli 16, capitale sociale Euro 10.571.658,00, codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 09106840961, R.E.A. MI – 2069492.
MEP	MEP S.r.l., con sede legale in Milano, Via Meravigli 16, capitale sociale Euro 90.000,00 (novantamila/00), interamente versato,

	codice fiscale e partita IVA n. 08117310964, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero R.E.A. MI – 2003860.
MIV	Il Mercato Telematico degli Investment Vehicles organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..
Obbligo di Acquisto	L'obbligo di LEM e degli altri Pattisti ai sensi degli articoli 108 comma 2 e 109 del TUF di acquistare le Azioni Residue in circolazione alla Data di Pubblicazione da chi ne faccia richiesta, ovvero n. 864.240 Azioni Alba, rappresentative del 8,77% del capitale sociale dell'Emittente.
Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1 del TUF	L'obbligo di LEM di acquistare le Azioni Residue in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF qualora, a seguito della Procedura, LEM e i Pattisti vengano a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale di Alba.
Patto Parasociale Alba	Il patto parasociale sottoscritto in data 1 dicembre 2016 tra LEM e i sig.ri Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone avente ad oggetto il 90,32% del capitale sociale di Alba. Il Patto Parasociale Alba è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 6 dicembre 2016 ed ha formato oggetto di pubblicazione per estratto in data 6 dicembre 2016 ai sensi e per gli effetti dell'art. 122 del TUF.
Patto Parasociale LEM	Il patto parasociale sottoscritto in data 1 dicembre 2016 tra Equilybra, L&B, RTV, Paolo Mevio, J&PM, MEP e LEM, 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 6 dicembre 2016 ed ha formato oggetto di pubblicazione per estratto in data 6 dicembre 2016 ai sensi e per gli effetti dell'art. 122 del TUF.
Partecipazione Alba	La partecipazione detenuta alla Data di Pubblicazione dai Pattisti in Alba S.p.A., pari a n. 8.995.760 azioni dell'Emittente, costituenti il 91,23% del relativo capitale sociale.
Pattisti	I partecipanti al Patto Parasociale Alba, ovvero LEM e i sig.ri Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone.
Periodo di Presentazione delle Richieste	Il periodo, concordato con Borsa Italiana, entro il quale LEM adempirà all'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue, che avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 8 marzo 2017 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 28 marzo 2017.
Persone che Agiscono di Concerto	LEM e i sig.ri Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone, in quanto parti del Patto Parasociale Alba.
Procedura	La procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue, ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF.
Procedura Congiunta	La procedura avente ad oggetto la totalità delle Azioni Alba in circolazione alla Data di Pagamento mediante la quale LEM – laddove all'esito della Procedura dovessero verificarsi i presupposti di legge (ovvero il raggiungimento, da parte di LEM, unitamente agli altri Pattisti, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale di Alba) - eserciterà il Diritto di Acquisto e contestualmente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

Richieste di Vendita	Le richieste per la vendita delle Azioni Residue presentate dai titolari di Azioni Residue a LEM nel corso del Periodo di Presentazione delle Richieste.
RTV	RoofTop Venture S.r.l., con sede legale in Milano, Via Filippo Turati n. 6, capitale sociale Euro 10.000,00 (diecimila/00) 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.
Segmento Professionale del mercato MIV o Segmento Professionale	Indica il segmento del mercato MIV nel quale sono negoziati fondi alternativi di investimento riservati, le SIV, le società derivanti da operazioni di acquisizioni perfezionate da SIV nonché le Investment Companies di cui al Titolo 2.8 del Regolamento di Borsa, trasferite ai sensi dell'articolo 2.8.3, del Regolamento di Borsa. Tale segmento è accessibile solo a investitori professionali.
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'Obbligo di Acquisto oggetto del presente Documento Informativo.

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 Informativo e dei suoi Allegati.

1.1 Descrizione sintetica dell'Obbligo di Acquisto

Il Documento Informativo ha ad oggetto la Procedura per l'adempimento da parte di LEM, anche per conto degli altri Pattisti, dell'Obbligo di Acquisto sulle n. 864.240 Azioni Residue, prive del valore nominale, attualmente in circolazione di Alba, società emittente titoli quotati sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (la "**Procedura**"), pari all'8,77% del capitale sociale dell'Emittente, che costituiscono la totalità delle Azioni Alba in circolazione al netto della Partecipazione Alba detenuta da LEM e dagli altri Pattisti alla Data di Pubblicazione, pari a n. 8.995.760 Azioni rappresentative del 91,23% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue di Alba è assolto da LEM - anche per conto degli altri Pattisti in qualità di "*persone che agiscono di concerto*" con LEM ai sensi dell'art. 109 del TUF, in considerazione delle pattuizioni contenute nel Patto Parasociale Alba; pertanto LEM (i) sosterrà in proprio i costi della Procedura, ivi incluso il pagamento del Corrispettivo e (ii) diverrà titolare delle Azioni Residue acquistate nell'ambito della Procedura. Conseguentemente, i Pattisti diversi da LEM non incrementeranno la propria partecipazione nell'Emittente a seguito della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto.

LEM è una società di diritto italiano non quotata, il cui capitale sociale è detenuto alla Data di Pubblicazione dai seguenti soggetti:

- Equilybra Capital Partners S.p.A. in liquidazione, 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 10.000.000,00 e versato per Euro 9.600.000,00, 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, Via Meravigli n. 16, 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, indirettamente tramite RTV, ed Equilybra detengono una partecipazione pari al 50% ciascuna;
- J&PM Value Partners Ltd società di diritto inglese, iscritta al Registro delle Imprese Inglese al numero 10310644, con sede legale al 5° Piano di Aldermay House, 10-15 Queen Street, EC4N 1TX Londra, il cui capitale risulta interamente detenuto da Paolo Mevio.

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

L'Obbligo di Acquisto è stato annunciato con il comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 50 del Regolamento Emittenti in data 1 dicembre 2016; in particolare, con tale comunicato è stato reso noto che si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte di LEM, anche per conto degli altri Pattisti, della Procedura di Obbligo di Acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 2 e 109 del TUF.

1.2 Presupposti giuridici e caratteristiche dell'Obbligo di Acquisto

L'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue di Alba ai sensi degli artt. 108, comma 2, e 109 del Testo Unico è sorto a seguito della stipula del Patto Parasociale Alba fra LEM e gli altri Pattisti. Di seguito si fornisce una più dettagliata descrizione dei presupposti giuridici che hanno determinato l'Obbligo di Acquisto:

- alla data dell'1 dicembre 2015, i Pattisti detenevano complessivamente una partecipazione in Alba pari all'87,14%. Sempre a tale data, Alba deteneva n. 262.649 azioni proprie pari al 2,59% del capitale sociale; pertanto, la somma delle azioni Alba detenute dai Pattisti alla data dell'1 dicembre 2015 e delle azioni proprie risultava pari all'89,73% del capitale sociale;
- in data 13 luglio 2016, Alba ha provveduto all'annullamento di n. 265.000 azioni proprie detenute in portafoglio (numero risultante dagli ulteriori acquisti di azioni proprie effettuati fino a tale data);
- in data 1 dicembre 2016, LEM e i sig.ri Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone, hanno sottoscritto il Patto Parasociale Alba, rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, finalizzato a realizzare un ulteriore consolidamento degli assetti proprietari di Alba (per ulteriori informazioni circa il contenuto del Patto Parasociale Alba si rimanda al relativo estratto allegato al presente Documento Informativo sub Appendice M. A). I Pattisti detenevano alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale Alba complessive n. 8.906.008 Azioni Alba, pari al 90,32% del capitale sociale dell'Emittente;
- in data 1 dicembre 2016, LEM, Equilybra, L&B, RTV, J&PM, MEP e Paolo Mevio hanno sottoscritto il Patto Parasociale LEM, rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, finalizzato, tra l'altro: a (i) definire operazioni volte alla semplificazione degli assetti proprietari di LEM; e (ii) disciplinare nuove regole di governo societario di LEM e di Alba a seguito del Delisting di Alba. Il Patto Parasociale LEM avrà efficacia a decorrere dalla data del Delisting di Alba dal Segmento Professionale del MIV (per ulteriori informazioni circa il contenuto del Patto Parasociale Alba si rimanda al relativo estratto allegato al presente Documento Informativo sub M. B);
- la stipula del Patto Parasociale Alba ha determinato il sorgere dell'Obbligo di Acquisto in quanto: (i) la partecipazione complessivamente detenuta dai Pattisti è superiore alla soglia del 90% di cui all'art. 108 comma 2 del TUF; (ii) la predetta soglia del 90% è stata superata dai Pattisti per effetto di acquisti effettuati nei 12 mesi precedenti la data di sottoscrizione del Patto Parasociale Alba. Per una dettagliata descrizione degli acquisti effettuati nel predetto periodo di 12 mesi si rinvia alla successiva Sezione E, Paragrafo E.5 del Documento Informativo. La soglia del 90% è stata in particolare superata in data 8 aprile 2016 a seguito dell'acquisto di n. 61.332 azioni effettuato da LEM e di n. 4.300 azioni effettuato da Giovanna Pomarelli; tali azioni sono state acquistate dai predetti azionisti a seguito dell'esercizio del diritto di opzione e del diritto di prelazione ad essi spettanti sulle azioni dell'Emittente per le quali è stato esercitato il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 cod. civ. dagli azionisti della Società che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni dell'Assemblea straordinaria del 26 novembre 2015 (si veda in proposito quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.1 del Documento Informativo);
- sempre in data 1 dicembre 2016 LEM, anche per conto degli altri Pattisti, ha diffuso, ai sensi dell'art. 50, comma 1, del Regolamento Emittenti, un comunicato avente ad oggetto: (i) la notizia dell'intervenuta stipula del Patto Parasociale Alba; (ii) il conseguente sorgere dell'Obbligo di Acquisto in capo ai Pattisti; (iii) l'intenzione dei Pattisti di non procedere al ripristino del flottante del titolo Alba sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni; e (iv) la conseguente intenzione di LEM di adempiere, anche per conto degli altri Pattisti, all'Obbligo di Acquisto sulle Azioni Residue e di avvalersi, ricorrendone i presupposti, del Diritto di Acquisto sulle Azioni Residue di Alba in circolazione alla conclusione della Procedura, ai sensi dell'art. 111 del TUF;
- in data 2 dicembre 2016, Paolo Mevio ha conferito la totalità delle azioni LEM dallo stesso detenute, ovvero n. 6.233.020, pari al 29,48% del capitale sociale di LEM, nella J&PM, società da lui interamente partecipata, la quale per l'effetto è subentrata in ogni diritto ed obbligo previsti in capo a Paolo Mevio ai sensi del Patto Parasociale LEM;
- in data 15 dicembre 2016, LEM ha inviato alla Consob l'istanza per la determinazione del Corrispettivo della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 50, comma 7 del Regolamento Emittenti;

- nel periodo intercorrente tra il 2 dicembre 2016 e il 23 febbraio 2017, LEM ha effettuato ulteriori acquisti di Azioni Alba, resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41 comma 2 lett. c) del Regolamento Emittenti, arrivando a detenere alla Data di Pubblicazione n. 8.334.115 Azioni Alba, pari al 84,52% del capitale sociale dell'Emittente;
- in data 25 gennaio 2017 la Consob, con delibera n. 19857, ha fissato il Corrispettivo che sarà corrisposto ai titolari delle Azioni Residue che presenteranno apposita Richiesta di Vendita nell'ambito della Procedura, determinandolo nella misura di Euro 3,0980;
- in data 14 febbraio 2017 LEM ha presentato alla Consob, ai sensi dell'art. 50-*quinquies* comma 4 del Regolamento Emittenti, il Documento Informativo, dandone contestualmente comunicazione al mercato;
- in data 1 marzo 2017 la Consob con delibera 19893 ha approvato il presente Documento Informativo.

L'Obbligo di Acquisto è assolto da LEM, in quanto soggetto a ciò designato ai sensi del Patto Parasociale Alba, in adempimento dell'obbligo che grava solidalmente in capo alla stessa LEM e alle altre Persone che Agiscono di Concerto.

Come indicato nel comunicato ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Emittenti, sono Persone che Agiscono di Concerto con LEM ai sensi dell'art. 109 del TUF in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, i sig.ri Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone in considerazione delle pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF contenute nel Patto Parasociale Alba.

1.3 Corrispettivo

Il corrispettivo per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto è stato fissato dalla Consob, con delibera n. 19857 del 25 gennaio 2017 (a disposizione del pubblico sul sito internet della Consob, www.consob.it), in Euro 3,0980.

1.4 Tabella e Calendario dei principali avvenimenti relativi alla Procedura

Si indicano qui di seguito, in forma sintetica, i principali avvenimenti relativi alla Procedura:

DATA	AVVENIMENTO	COMUNICATI E RIFERIMENTI NORMATIVI (*)
1 dicembre 2016	Sottoscrizione del Patto Parasociale Alba. Comunicato di LEM avente ad oggetto l'obbligo di promuovere la Procedura avente ad oggetto l'Obbligo di Acquisto.	Comunicato di LEM ai sensi dell'art. 50, comma 1, del Regolamento Emittenti.
6 dicembre 2016	Comunicato del Patto Parasociale Alba, deposito presso il Registro delle Imprese di Milano. Pubblicazione dell'estratto del Patto Parasociale Alba su quotidiano "Italia Oggi".	Comunicato, deposito e pubblicazione dell'estratto ai sensi dell'art. 122 del TUF.
15 dicembre 2016	Invio alla CONSOB dell'istanza per la determinazione del Corrispettivo.	Istanza inviata ai sensi dell'art. 50, comma 7 del Regolamento Emittenti.
25 gennaio 2017	Determinazione del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto da parte di Consob	Comunicato ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti.

DATA	AVVENIMENTO	COMUNICATI E RIFERIMENTI NORMATIVI (*)
	con delibera n. 19857 del 25 gennaio 2017.	
14 febbraio 2017	Deposito del Documento Informativo presso Consob.	Comunicato ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti.
7 marzo 2017	Pubblicazione del Documento Informativo.	Pubblicazione ai sensi dell'articolo 50-quinquies comma 4 del Regolamento Emittenti.
8 marzo 2017	Apertura del Periodo di Presentazione delle Richieste.	Non applicabile.
28 marzo 2017	Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti.
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Presentazione delle Richieste (ovverosia il 28 marzo 2017, salvo proroghe) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Presentazione delle Richieste.	Comunicazione dei risultati provvisori della Procedura.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti.
Entro le 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento.	Pubblicazione di un comunicato avente ad oggetto: (i) i risultati definitivi della Procedura; (ii) in caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95%, il ricorrere dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1 del TUF e per il Diritto di Acquisto e le modalità e i termini con cui LEM darà corso alla Procedura Congiunta, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.; (iii) indicazione della tempistica del Delisting delle Azioni Alba, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.	Pubblicazione ai sensi dell'articolo 50-quinquies del Regolamento Emittenti.

DATA	AVVENIMENTO	COMUNICATI E RIFERIMENTI NORMATIVI (*)
Data di Pagamento della Procedura: 31 marzo 2017	Pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108 comma 2 TUF.	Non applicabile.
Il giorno di borsa aperto successivo alla Data di Pagamento della Procedura ossia il 3 aprile 2017	In caso di mancato raggiungimento della soglia del 95%, revoca della quotazione delle Azioni Alba ai sensi dell'articolo 2.5.1 comma 6 del Regolamento di Borsa	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95%, pubblicazione di un ulteriore comunicato - ove il comunicato sui risultati definitivi della Procedura non contenga tali informazioni - con indicazione delle modalità e dei termini con cui LEM darà corso alla Procedura Congiunta. Nel comunicato si indicherà altresì la tempistica della revoca delle Azioni Alba dalla quotazione sul Segmento Professionale.	Pubblicazione ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

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'Obbligo di Acquisto saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente (www.alba-pe.com).

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Obbligo di Acquisto

L'Obbligo di Acquisto, in quanto previsto ai sensi degli artt. 108 comma 2 e 109 del TUF, non è soggetto ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Obbligo di Acquisto non è condizionato al raggiungimento di una soglia minima di Richieste di Vendita ed è rivolto, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento Informativo, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni Residue.

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

A.2 Informazioni relative al finanziamento della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto

LEM farà fronte all'Esborso Massimo interamente facendo ricorso alla liquidità ottenuta ai sensi di un Finanziamento bancario concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A..

In particolare, si segnala che in data 20 dicembre 2016 Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca**") ha messo a disposizione di LEM una apertura di credito su conto corrente pari a complessivi Euro 11.500.000,00 (il "**Finanziamento**"), in parte destinata a dotare LEM delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo previsto nel contesto della Procedura fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

Alla Data di Pubblicazione tale linea di credito per cassa risulta utilizzata per un importo pari ad Euro 8.225.931,00. Conseguentemente, residuano Euro 3.274.069,00 che risultano sufficienti a far fronte all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

L'apertura di credito potrà essere utilizzata entro il termine di 6 mesi dalla data di Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste ovvero, se precedente, entro il 30 settembre 2017.

Il tasso di interesse annuo del Finanziamento è pari al tasso Euribor 1 Mese, maggiorato del 2,3%, 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 annuale, da corrispondersi con cadenza trimestrale, pari allo 0,5% 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 e termini di rimborso del Finanziamento, LEM si è impegnata a procedere al rimborso di un importo almeno pari ad Euro 5.000.000,00 entro il termine di 6 mesi dalla data di Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste. Quanto al residuo importo del Finanziamento, lo stesso dovrà essere rimborsato da LEM entro il termine di 24 mesi dalla data di Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste.

Equilybra, L&B, MEP, e Mevio Paolo, in proprio nonché in nome e per conto di LEM, si sono impegnati, anche ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile, a porre in essere, al termine della Procedura, tutte le attività necessarie a garantire il rimborso delle ragioni di credito vantate dalla Banca, anche tramite l'utilizzo dei flussi rivenienti da distribuzioni di utili e di riserve disponibili di Alba.

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

- pegno su n. 8.109.266 Azioni dell'Emittente di proprietà di LEM. Il contratto di pegno sottoscritto con la Banca in data 25 giugno 2015 prevede che il diritto di voto relativo alle Azioni permanga in capo a LEM;
- fidejussione, per un importo complessivo massimo di Euro 11.500.000,00, rilasciata da tutti i soci di LEM, in via non solidale, pro-quota rispetto alla rispettiva partecipazione detenuta in LEM, e dunque:
 - (i) Equilybra fino ad un massimo di Euro 2.072.857,00;
 - (ii) MEP fino ad un massimo di Euro 3.895.463,00;
 - (iii) L&B fino ad un massimo di Euro 2.141.494,00;
 - (iv) Paolo Mevio fino ad un massimo di Euro 3.390.186,00.

Per ogni ulteriore informazione relativa al Finanziamento si rinvia alla sezione G, Paragrafo G.1 del Documento Informativo.

Garanzia di esatto adempimento

Ai fini della garanzia del fabbisogno finanziario complessivo derivante dagli obblighi di pagamento connessi (i) all'Obbligo di Acquisto e (ii) all'eventuale successivo adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108 comma 1 del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto, in data 27 febbraio 2017 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato in favore di LEM la *Cash Confirmation Letter*, 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 Richiedenti il Corrispettivo per tutte le Azioni Residue oggetto di una Richiesta di Vendita nonché il Corrispettivo pagato a seguito dello svolgimento della Procedura Congiunta.

A.3 Eventi rilevanti successivi alla pubblicazione del Documento Informativo

Il calendario eventi societari comunicato dall'Emittente al mercato prevede che la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'esame e l'approvazione del progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 si tenga in data 13 aprile 2017.

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 marzo 2010, si segnala che LEM è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione complessiva pari al 84,52% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente.

Oltre a LEM sono parti correlate dell'Emittente anche (i) gli altri Pattisti in quanto parti del Patto Parasociale Alba e dunque i sig.ri Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone; (ii) Equilybra, L&B, Paolo Mevio, RTV, MEP e J&PM, in quanto parti, direttamente e indirettamente, del Patto Parasociale LEM attraverso il quale esercitano, indirettamente, il controllo congiunto sull'Emittente.

Per completezza si segnala inoltre quanto segue:

- (i) Paolo Prati ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di liquidatore di Equilybra;
- (ii) Michele Cappone ricopre la carica di amministratore dell'Emittente, di Amministratore Delegato di L&B e di amministratore unico di RTV;
- (iii) Flavio Di Terlizzi ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente e di Presidente del Consiglio di Amministrazione di L&B;
- (iv) Roberto de Miranda ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di amministratore di L&B.

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

A.5 Motivazione dell'operazione e programmi futuri di LEM

La presente Procedura rappresenta l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto sorto ai sensi di legge in conseguenza della sottoscrizione del Patto Parasociale Alba.

La Procedura è finalizzata all'acquisto da parte di LEM di massime n. 864.240 Azioni Residue dell'Emittente, pari al 8,77% del capitale sociale di Alba e alla successiva revoca dalla quotazione sul MIV delle Azioni Alba.

Si segnala che a far data dal Delisting diverranno efficaci le previsioni contenute nel Patto Parasociale LEM, i cui contenuti sono meglio riassunti ai successivi Paragrafi B.1.5 e B.2.3.

L'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue di Alba è assolto da LEM - anche per conto degli altri Pattisti in qualità di *"persone che agiscono di concerto"* con LEM ai sensi dell'art. 109 del TUF, in considerazione delle pattuizioni contenute nel Patto Parasociale Alba; pertanto LEM (i) sosterrà in proprio i costi della Procedura, ivi incluso il pagamento del Corrispettivo e (ii) diverrà titolare delle Azioni Residue acquistate nell'ambito della Procedura. Conseguentemente, i Pattisti diversi da LEM non incrementeranno la propria partecipazione nell'Emittente a seguito della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto.

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale Alba, i Pattisti hanno inteso procedere ad un ulteriore consolidamento dell'azionariato dell'Emittente, ritenendo che le semplificazioni derivanti dal Delisting consentiranno una più efficace valorizzazione, da realizzarsi principalmente tramite progressiva dismissione, degli assets di Alba e, conseguentemente, del proprio investimento nell'Emittente.

In particolare, la gestione dell'Emittente sarà focalizzata sulla valorizzazione degli assets detenuti in portafoglio, da realizzarsi principalmente tramite progressiva dismissione, in un orizzonte di breve-medio periodo, sia per quanto concerne le partecipazioni industriali sia in relazione agli investimenti di natura finanziaria, consentendo la distribuzione in favore degli azionisti di Alba delle disponibilità liquide anche derivanti da tali operazioni di valorizzazione.

Parallelamente, LEM intende implementare una politica di generale riduzione e ottimizzazione dei costi di gestione e operativi relativi ad Alba, da attuarsi anche mediante la semplificazione delle procedure interne societarie.

A tale ultimo riguardo, successivamente al Delisting, i Pattisti intendono procedere alla modifica dello statuto sociale di Alba al fine di semplificare le regole di funzionamento della stessa Alba, eliminando in particolare le previsioni derivanti dall'applicazione della disciplina normativa e regolamentare applicabile alle società per azioni quotate.

Al riguardo, si ricorda che a seguito della modifica statutaria deliberata dall'assemblea degli azionisti del 26 novembre 2015 inerente, fra l'altro, la modifica dell'oggetto sociale dell'Emittente (per maggiori informazioni su tale modifica si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.1 del presente Documento Informativo), in data 10 dicembre 2015 Borsa Italiana ha disposto, a far data dal 30 dicembre 2015 (ovvero a seguito dell'iscrizione della delibera di cui sopra presso il Registro delle Imprese di Milano occorsa in data 29 dicembre 2015), il trasferimento delle azioni emesse da Alba dal segmento Investment Companies del MIV al Segmento Professionale del medesimo mercato.

Il passaggio al Segmento Professionale ha comportato, ai sensi del Regolamento di Borsa, la possibilità di inserire ordini in acquisto esclusivamente per gli investitori qualificati come "investitori professionali" (i.e., come definiti nel Regolamento di Borsa, i soggetti di cui all'allegato II, parte 1 e 2, della direttiva 2004/39/CE - MiFID) ferma restando la possibilità di vendita per coloro che fossero azionisti dell'Emittente già alla data del trasferimento sul Segmento Professionale.

Successivamente al trasferimento sul Segmento Professionale, il titolo Alba – già caratterizzato da una modesta liquidità - ha registrato un'ulteriore rarefazione dei volumi di scambio (per una descrizione più dettagliata dell'andamento del titolo Alba si rinvia al Paragrafo E.3 del presente Documento Informativo).

Si ricorda inoltre che, a far data dal 26 settembre 2016, sono state introdotte nel Regolamento di Borsa talune modifiche che hanno, tra l'altro, comportato per le Investment Companies negoziate sul Segmento Professionale e sottoposte ai precedenti regimi regolamentari (attualmente disciplinate dal Titolo 2.8 del Regolamento di Borsa), l'applicazione di una procedura dedicata e, per certi aspetti, parzialmente semplificata nel caso di richiesta di ammissione alle negoziazioni su MTA. In estrema sintesi tali semplificazioni - fermi restando le necessarie (benché più contenute) attestazioni da parte di uno sponsor ed il requisito del flottante superiore al 25% - consistono in una deroga generale al requisito di capitalizzazione di mercato prevedibile (pari, per le società che richiedono l'ammissione a quotazione sul MTA, ad almeno 40 milioni di Euro).

Con riferimento a tali modifiche ed agevolazioni LEM non ha ritenuto di valutare l'opzione dell'ammissione a quotazione sul MTA. Ciò in considerazione del fatto che l'eventuale quotazione sul MTA non risulterebbe coerente con gli obiettivi sopra delineati di procedere alla valorizzazione degli assets esistenti, senza ricorso a nuovi investimenti.

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

A.6 Comunicazioni ed autorizzazioni

La promozione della Procedura e del relativo Obbligo di Acquisto non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.7 Revoca dalla quotazione delle Azioni ordinarie di Alba

Qualora ad esito della Procedura LEM unitamente alle altre Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle Richieste di Vendita e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il Periodo di Presentazione delle Richieste, una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1 comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie di Alba a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo a quello della Data di Pagamento nell'ambito della Procedura. Pertanto gli azionisti di Alba che abbiano deciso di non vendere le proprie Azioni Residue nell'ambito della Procedura, rimarranno titolari di Azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

A.8 Dichiarazione di LEM 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 della Procedura LEM, unitamente alle altre Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere - per effetto delle Richieste di Vendita e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima Procedura entro il Periodo di Presentazione delle Richieste - una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, LEM dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF.

LEM, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1 del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica Procedura Congiunta.

Le tempistiche e le modalità per l'esercizio della Procedura Congiunta per l'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, come concordate con la Consob e Borsa Italiana, verranno comunicate all'interno del comunicato che verrà diffuso ai sensi dell'art. 50-quinquies comma 5 del Regolamento Emittenti nel quale saranno altresì rese note le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Il corrispettivo per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del Testo Unico e per l'esercizio del Diritto di Acquisto sarà pari al Corrispettivo corrisposto agli Azionisti Richiedenti nel contesto della Procedura (cfr. Paragrafo E del Documento Informativo).

Ricorrendo tale ipotesi, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1 comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà altresì la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie di Alba tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.9 Potenziali conflitti di interesse

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

- (i) Paolo Prati ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di liquidatore di Equilybra, nonché di consigliere con deleghe al controllo di gestione di Samia 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) Matteo Gatti ricopre la carica di liquidatore di Equilybra, di Amministratore Unico di MEP, nonché di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Samia S.p.A. con deleghe all'M&A e alle operazioni straordinarie, società controllata dall'Emittente;
- (iii) Michele Cappone ricopre la carica di amministratore dell'Emittente, di Amministratore Delegato di L&B e di amministratore unico di RTV;
- (iv) Flavio Di Terlizzi ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente e di Presidente del Consiglio di Amministrazione di L&B;
- (v) Roberto de Miranda ricopre la carica di amministratore dell'Emittente, di amministratore di L&B, nonché di amministratore di Samia S.p.A., società controllata dall'Emittente.

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, di LEM, dei Pattisti e/o degli azionisti di LEM.

A.10 Possibili alternative per i titolari delle Azioni Residue

Nell'ambito della Procedura, i titolari delle Azioni Residue disporranno delle seguenti alternative.

A. Adesione alla Procedura

I titolari delle Azioni Residue che presenteranno la Richiesta di Vendita nell'ambito della Procedura riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 3,0980 per ciascuna Azione oggetto di vendita.

B. Mancata adesione alla Procedura

In caso di mancata adesione alla Procedura durante il Periodo di Presentazione delle Richieste i titolari di Azioni Residue si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

1. *Raggiungimento da parte di LEM e delle altre Persone che Agiscono di Concerto di una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui, a seguito della Procedura, per effetto dell'invio di Richieste di Vendita e di acquisti effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Presentazione delle Richieste, LEM, unitamente alle altre Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1 comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione delle Azioni Alba a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo a quello della Data di Pagamento nell'ambito della Procedura. Pertanto, gli azionisti di Alba che abbiano deciso di non vendere le proprie Azioni

nell'ambito della Procedura, rimarranno titolari di Azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

2. *Raggiungimento da parte di LEM e delle altre Persone che Agiscono di Concerto di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.*

Nel caso in cui, a seguito della Procedura, per effetto dell'invio di Richieste di Vendita e di acquisti effettuati al di fuori della medesima, entro il termine del Periodo di Presentazione delle Richieste, LEM, unitamente alle altre Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, LEM darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano presentato Richieste di Vendita nell'ambito della Procedura saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo a LEM e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo di Euro 3,0980 per Azione, pari al corrispettivo previsto per la Procedura.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, del TUF, Borsa Italiana, disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione ai sensi dell'art. 2.5.1 comma 6, del Regolamento di Borsa, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

A.11 Assenza di ulteriori accordi fra i Pattisti

Ad eccezione di quanto previsto nel Patto Parasociale Alba e nel Patto Parasociale LEM, non vi sono ulteriori accordi tra i Pattisti aventi ad oggetto la Partecipazione Alba, ovvero che prevedano impegni per l'acquisto e/o la cessione di Azioni Alba, ovvero ancora attribuzioni patrimoniali in favore di alcuno dei Pattisti.

A.12 Comunicato diffuso da Alba ai sensi dell'art. 114 comma 5 del TUF

In data 7 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato un comunicato ai sensi dell'art. 114 comma 5 del TUF, su esplicita richiesta della Consob di fornire al mercato ogni dato utile per l'apprezzamento dell'opzione di vendita rivolta ai destinatari dell'Obbligo di Acquisto. Copia del predetto comunicato è riportata nell'Appendice M (C) del Documento Informativo.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative a LEM

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale del soggetto obbligato all'Obbligo di Acquisto è "LEM S.p.A".

LEM è una società per azioni, con sede sociale in Milano, Via Meravigli 16, C.F., Partita Iva e numero di iscrizione presso il Registro Imprese di Milano 09106840961, R.E.A. MI – 2069492.

LEM è soggetta all'Obbligo di Acquisto avendo assunto tale impegno ai sensi del Patto Parasociale Alba, in adempimento dell'obbligo che grava solidalmente in capo a LEM e agli altri Pattisti.

B.1.2 Costituzione, durata e oggetto sociale

LEM è stata costituita 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, LEM ha durata sino al 31 dicembre 2060.

Ai sensi dell'articolo 2 del vigente statuto sociale, LEM 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

LEM 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

Alla Data di Pubblicazione del presente Documento Informativo il capitale sociale di LEM, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 10.571.658,00, suddiviso in n. 21.143.315 azioni ordinarie, prive del valore nominale.

Le azioni di LEM non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, LEM non ha emesso ulteriori categorie di azioni.

LEM non ha inoltre emesso obbligazioni convertibili in azioni né strumenti finanziari partecipativi.

B.1.5 Principali soci e patti parasociali

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

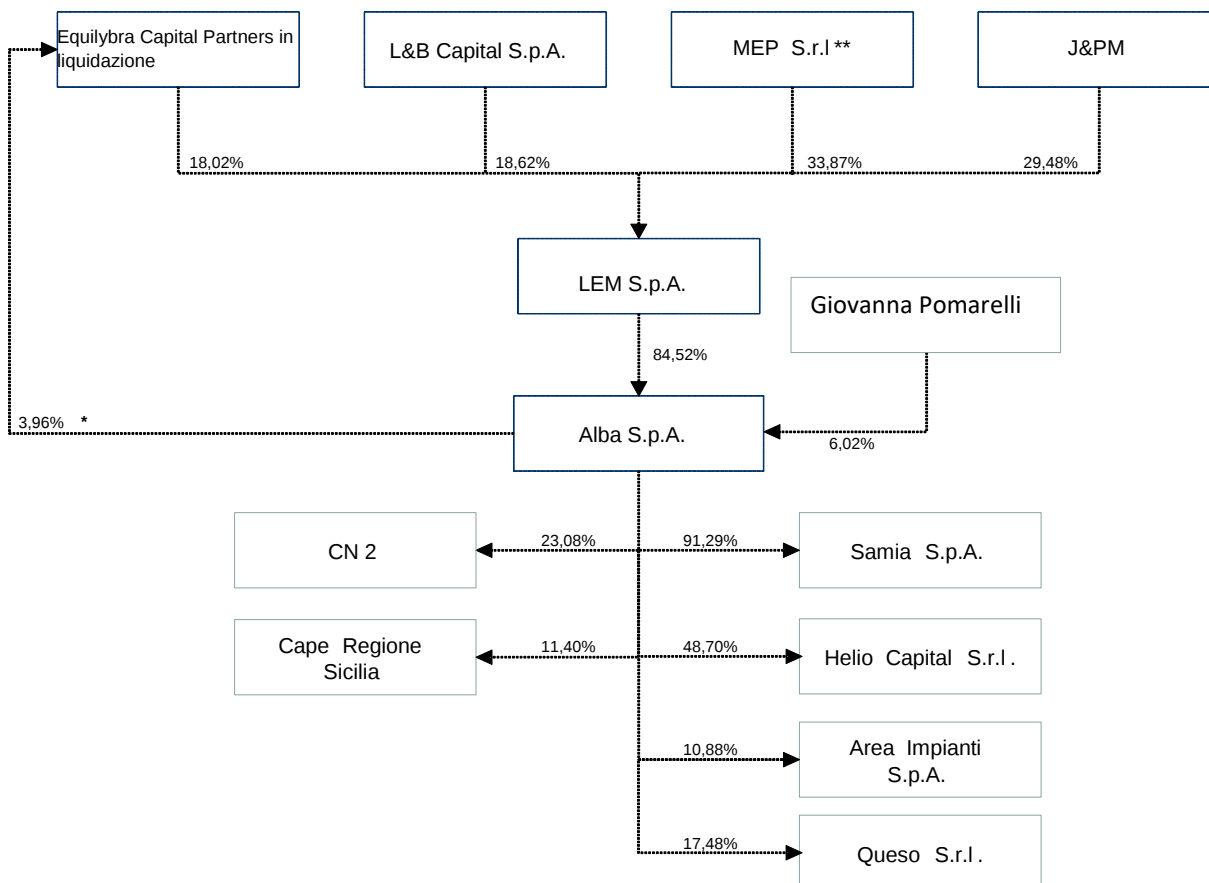
Più in particolare, alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, il capitale sociale di LEM risulta così suddiviso:

Socio

Quota di partecipazione al capitale sociale di LEM

MEP S.r.l.	33,88%
J&PM	29,48%
Equilybra Capital Partners S.p.A. in liquidazione	18,02%
L&B Capital S.p.A.	18,62%

Lo schema di seguito riportato illustra la struttura degli assetti proprietari di LEM e del gruppo facente capo all'Emittente alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo:



*Alba è titolare di una partecipazione pari al 3,96% di

Equilybra Capital Partners S.p.A. in liquidazione.

**Si segnala che L&B, per il tramite di RTV, ed Equilybra detengono una partecipazione pari al 50,0% ciascuna del capitale di MEP e dunque, complessivamente, pari al 100% del capitale sociale della medesima società.

Si segnala che lo Schema 1 dell'Allegato 2 del Regolamento Emittenti prevede che, nel caso in cui il soggetto tenuto all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto sia un veicolo societario, le informazioni richieste dal medesimo schema siano riferite al soggetto o ai soggetti cui fa capo il medesimo soggetto tenuto all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto.

Di seguito si riportano pertanto le informazioni richieste dal citato schema con riferimento a ciascun socio di LEM:

- **Equilybra Capital Partners S.p.A. in liquidazione**, 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.

Nessun soggetto detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. su Equilybra. I principali azionisti risultano i seguenti: Matteo Gatti 31,62% circa; Paolo Prati 31,55% circa; Equilybra S.r.l. 20% circa; Alba 3,96% circa.

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 2015 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di BDO Italia S.p.A., che ha rilasciato relazione positiva senza rilievi in data 11 aprile 2016.

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato di Equilybra per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014.

Conto Economico (in migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
Valore della produzione	0	0
Costi per servizi e altri oneri	-361	-375
Differenza tra valore e costi della produzione	-361	-375
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-4	-4
Proventi finanziari	1.674	3.626
Oneri finanziari	-48	-11
Oneri straordinari	46	-226
Risultato prima delle imposte	1.307	3.009
Imposte	-2	0
Utile dell'esercizio	1.305	3.009

Il bilancio di Equilybra chiuso al 31 dicembre 2015 presenta un risultato netto positivo di Euro 1.305.376. I costi della società sono rappresentati principalmente da costi per servizi.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato di Equilybra per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014.

Stato Patrimoniale (in migliaia di euro)					
	31/12/2015	31/12/2014		31/12/2015	31/12/2014
Immobilizzazioni immateriali	9	13	Patrimonio netto	12.040	8.715
Immobilizzazioni finanziarie	14.126	9.515	Debiti finanziari	2.422	728
Altre attività correnti	426	55	Altri debiti correnti	99	141
Totale	14.561	9.584	Totale	14.561	9.584

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

Al 31 dicembre 2015 gli investimenti più significativi per importo unitario sono i seguenti:

- partecipazione del 70% in BIMAL S.p.A. – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 3.500.000;
- partecipazione del 4,49% in Panaria Group S.p.a – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 2.401.911;
- partecipazione del 18,02% in LEM S.p.A. – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 1.905.525.

Nel corso del 2016 non sono stati effettuati investimenti; si segnala inoltre che, con delibera dell'assemblea straordinaria tenutasi in data 26 maggio 2016, la società è stata posta in liquidazione in ragione del decorso del termine di durata previsto in statuto.

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta aggiornata al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014.

Posizione Finanziaria Netta (in migliaia di euro)		
Descrizione	2015	2014
<u>Attività a breve</u>		
Depositi bancari	0	4
Denaro ed altri valori in cassa	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVOCIRCOLANTE	1	4
<u>Passività a breve</u>		
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	2.422	728
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-2.421	-724

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 presenta un saldo negativo di Euro 2.420.888.

Al fine di ottimizzare la propria struttura finanziaria, Equilybra si avvale di alcune linee di credito garantite da pegno su titoli in portafoglio, di cui si riporta il dettaglio aggiornato al 31 dicembre 2015.

Banca	Ammontare disponibile	Garanzie
Intesa San Paolo	2.000.000	Pegno su n. 1.287.246 azioni Panaria Group S.p.a. Pegno su n. 172.300 azioni Saes Getters S.p.a.
Banco Desio e della Brianza	1.000.000	Pegno su n. 215.947 azioni Cembre S.p.a.
Cariparma	450.000	Pegno su n. 750.000 azioni Panaria Group S.p.a.

Al 31 dicembre 2015 la Società presentava affidamenti disponibili per complessivi Euro 3.450.000, di cui utilizzati per Euro 2.421.531.

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2015.

Rendiconto finanziario (in migliaia di euro)	31/12/2015
Differenza tra valore e costi della produzione	-361
Variazioni delle attività correnti	-374
Variazioni delle passività correnti	-41
Variazione del capitale circolante netto	-415
Variazione investimenti	-4.611
Free Cash Flow	-5.387
Saldo gestione finanziaria	1.626
Saldo gestione straordinaria	46
Imposte	-2
Cash Flow della gestione non operativa	1.671
Free Cash Flow to Equity	-3.717
Variazione Patrimonio Netto	2.020
Net Cash Flow	-1.697

Dall'analisi del rendiconto finanziario si evidenzia un cash flow to equity pari a circa Euro - 3.716.550,00, frutto principalmente degli investimenti effettuati nel 2015.

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

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzioni e di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	600.000							600.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni								
Riserve di rivalutazione								
Riserva legale				120.000				120.000
Riserve statutarie								
Riserva per azioni proprie in portafoglio								
Altre riserve								
Versamenti in conto capitale	5.609.682			2.020.000				7.629.682
Versamenti a copertura perdite								
Varie altre riserve	-1			1				
Totale altre riserve	5.609.681			2.020.001				7.629.682
Utili (perdite) portati a nuovo	-503.797			2.888.748				2.384.951
Utile (perdita) dell'esercizio	3.008.748				1.703.372		1.305.376	1.305.376
Totale patrimonio netto	8.714.632			5.028.749	1.703.372		1.305.376	12.040.009

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 2015 la società, in virtù di un accordo quadro, ha riconosciuto ad Equilybra S.r.l. l'importo di Euro 173.459,67, quale corrispettivo per prestazioni ricevute a titolo di advisory e outsourcing di servizi amministrativi.

Alla data del 31 dicembre 2015 la società aveva un debito di Euro 58.331,00 nei confronti di Equilybra S.r.l. per prestazioni rese nel secondo semestre 2015.

- **L&B Capital S.p.A.**, con sede legale in Milano, Via Turati n. 6, capitale sociale sottoscritto per Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00) e versato per Euro 9.600.000,00 (novemilioneisecentomila/00), codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 07617180968, numero R.E.A. MI – 1971336.

L&B è una holding di partecipazioni specializzata nel settore infrastrutturale con focus principale nell'ambito delle energie rinnovabili, dell'efficienza energetica e della generazione diffusa. L&B è controllata indirettamente, tramite L&B Partners S.p.A. e L&B Partecipazioni S.r.l., da L&B Group S.p.A.. Nessun soggetto detiene direttamente o indirettamente il controllo su L&B Group S.p.A. ai sensi dell'art. 2359 Codice Civile. I principali azionisti di L&B Group S.p.A. sono i seguenti: Trust Gacedogi 49%, Michele Di Terlizzi 17,81%, Flavio Di Terlizzi 17,81%, RG S.r.l. 10,75%.

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 13 giugno 2016 relazione positiva senza rilievi sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015.

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato di L&B Capital S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2015.

Conto Economico (in migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
Valore della produzione	3	0
Costi per servizi e altri oneri	-142	-58
Differenza tra valore e costi della produzione	-139	-58
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-2	-2
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	0	0
Proventi finanziari	58	31
Oneri finanziari	0	0
Oneri straordinari	-37	0
Risultato prima delle imposte	-120	-29
Imposte	56	0
Utile dell'esercizio	-65	-29

Il bilancio di L&B chiuso al 31 dicembre 2015 presenta una perdita di esercizio pari ad Euro 64.745,00 dovuta principalmente al sostenimento delle spese per prestazioni professionali (amministratori, sindaci, consulenti legali), alle prestazioni di consulenza finanziaria ricevute e ad oneri diversi di gestione. Residuali sono gli ammortamenti.

Tali spese sono state parzialmente bilanciate dai proventi finanziari.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato di L&B per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014.

Stato Patrimoniale (in migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	
Crediti vs Soci per versamenti ancora dovuti	520	2.700	Patrimonio netto	10.069	8.154
Immobilizzazioni immateriali	4	6			
Immobilizzazioni materiali	1	1	Debiti vs Soci per finanziamenti	500	0
Immobilizzazioni finanziarie	8.461	5.410			
			Debiti vs Controllate	0	2.000
Crediti verso controllate e collegate	7.726	1.023	Acconti	1.275	0
Altre attività correnti	56	41	Debiti verso terzi	5.192	0
Disponibilità Liquide	364	991	Altri debiti correnti	96	18
Totale	17.133	10.172	Totale	17.133	10.172

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 alla fine dell'esercizio sono costituite principalmente da quote di partecipazioni nelle seguenti società:

- partecipazione del 24,49% in Evolvere S.p.A. (ex Giotto S.r.l.) – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 4.825.910,00.
- partecipazione del 100,00% in Roof Top Venture S.r.l. – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 194.207,00.
- partecipazione del 18,625% in LEM – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 1.968.622. La partecipazione in LEM è stata acquisita nel 2015 tramite conferimento in denaro e conferimento della partecipazione precedentemente posseduta da L&B in Alba;
- partecipazione del 66,67% in Diecianni S.r.l., acquisita nel 2015 – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 1.421.760.
- partecipazione dell'0,085% in Equilybra Capital Partners S.p.A., acquisita nel 2015 – iscritta in bilancio per l'importo di Euro 50.000,00.

I crediti verso società controllate e collegate sono costituite principalmente da:

- credito verso la controllata RTV, relativo ad un finanziamento soci infruttifero, per un importo pari ad Euro 1.648.000,00. Tale credito si è incrementato di circa Euro 625.000,00 rispetto al precedente esercizio.
- credito verso la controllata Diecianni S.r.l. acquisito contestualmente alla compravendita del 66,67% del capitale sociale della stessa Diecianni S.r.l., per un importo pari ad Euro 5.192.319,00 oltre interessi maturati pari ad Euro 35.279,00. Il credito in essere al 31.12.2015 verso la società Diecianni S.r.l. è stato integralmente rimborsato dalla suddetta nel mese di gennaio 2016;
- credito verso la collegata LEM per un importo pari ad Euro 830.666,00, relativo ad un finanziamento soci fruttifero erogato in favore di LEM nel 2015.

Le altre attività correnti fanno principalmente riferimento a crediti di natura tributaria.

Dal punto di vista patrimoniale si segnala che, nel corso del 2015, è stata sottoscritta una ulteriore quota di capitale sociale pari ad Euro 1.650.000,00 dai soci, con relativo versamento dei decimi previsti per legge, mentre la riserva sovrapprezzo azioni si è incrementata per Euro 330.000,00.

Con riferimento alle principali voci di debito, le stesse sono rappresentate da:

- finanziamenti soci infruttiferi per Euro 500.000,00;
- corrispettivo di Euro 1.275.000,00 ricevuto dalla società Enventi S.r.l. a titolo di acconto per l'acquisto da parte di quest'ultima di una quota pari al 4,687% detenuto da L&B in Evolvere S.p.A. L'operazione è stata perfezionata nel corso del 2016;

- debiti verso gli ex soci della società Diecianni S.r.l. per il pagamento delle somme loro spettanti in seguito all'acquisto da parte della L&B del credito che gli stessi vantavano nei confronti della società Diecianni S.r.l. pari ad Euro 5.192.319,00. Tale debito risulta interamente saldato nel mese di gennaio 2016.

La voce altri debiti correnti fa riferimento a debiti verso fornitori per Euro 81.125,00, relativi principalmente ai compensi da corrispondere ai componenti del collegio sindacale per l'attività svolta nel corso dell'anno 2015, ai compensi da corrispondere alle società L&B Partners S.p.A. ed a L&B Partners Studio Legale Associato per attività di consulenza ed a debiti erariali.

Di seguito si riporta la Posizione Finanziaria Netta aggiornata al 31 dicembre 2015 e 2014.

Posizione Finanziaria Netta (in migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
Disponibilità liquide (-)	-364	-991
Debiti bancari entro esercizio successivo (+)	0	0
Posizione Finanziaria Netta (-/+)	-364	-991

Ad oggi la Società non ha finanziamenti bancari in essere.

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2015.

Rendiconto finanziario (in migliaia di euro)	31/12/2015
Differenza tra valore e costi della produzione	-139
Variazioni delle attività correnti	40
Variazioni delle passività correnti	78
Variazione del capitale circolante netto	118
Variazione investimenti	-3.051
Free Cash Flow	-3.071
Variazione Crediti Finanziari	-6.704
Variazione Debiti Finanziari	4.467
Saldo gestione finanziaria	58
Saldo gestione straordinaria	-37
Cash Flow della gestione finanziaria e straordinaria	-2.216
Free Cash Flow to Equity	-5.286
Variazione Patrimonio Netto	1.980
Variazione Crediti vs Soci	2.180
Variazione Finanziamento Soci	500
Net Cash Flow	-626
Cassa iniziale	991
Cassa finale	364

Dall'analisi del rendiconto finanziario si evidenzia un cash flow to equity negativo pari a circa Euro 5,3 milioni, frutto principalmente dell'attività di investimento effettuata nel corso dell'esercizio, in larga parte finanziati tramite risorse di patrimonio netto e finanziamento soci.

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

Descrizione	Saldo iniziale	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	Saldo finale
Capitale	7.900.000	1.650.000		9.550.000
Riserva da Sovrapprezzo Azioni	400.000	330.000		730.000
Utili (perdite) portati a nuovo	-117.002	-29.055		-146.057
Utile (perdita) dell'esercizio	-29.055		-64.745	-64.745
TOTALE PATRIMONIO NETTO	8.153.943	1.950.945	-64.745	10.069.198

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 2015 la società ha riconosciuto a (i) L&B Partners S.p.A. l'importo di Euro 50.984,10, 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 19.240,00, oltre IVA, quale corrispettivo per prestazioni ricevute a titolo di consulenza legale.

Alla data del 31 dicembre 2015 la società aveva un debito di Euro 50.984,10, nei confronti di L&B Partners S.p.A., di Euro 15.600,00 nei confronti di L&B Partners Studio Legale Associato e di Euro 1.000,00 nei confronti di L&B Consulting S.r.l., per prestazioni rese nel 2015.

- **MEP S.r.l.**, con sede legale in Milano, Via Meravigli 16, capitale sociale Euro 90.000,00 (novantamila/00), interamente versato, codice fiscale e partita IVA n. 08117310964, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero R.E.A. MI – 2003860.

Il capitale sociale di MEP è detenuto da RTV ed Equilybra, con una partecipazione pari al 50% ciascuno.

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 2015 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 2015 e 2014.

Conto Economico (in migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
Valore della produzione	458	92
Costi per servizi e altri oneri	-12	-69
Differenza tra valore e costi della produzione	447	23
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-1	-1
Proventi finanziari	0	231
Oneri finanziari	0	-51
Oneri straordinari	0	0
Risultato prima delle imposte	446	203
Imposte	0	0
Utile dell'esercizio	446	203

Il bilancio di MEP chiuso al 31 dicembre 2015 presenta un risultato netto positivo di Euro 445.885,00. I costi della società sono rappresentati principalmente dai costi operativi legati al funzionamento aziendale e dai costi legali.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato di MEP per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2014.

Stato Patrimoniale (in migliaia di euro)					
	31/12/2015	31/12/2014		31/12/2015	31/12/2014
Immobilizzazioni immateriali	2	3	Patrimonio netto	3.574	3.128
Immobilizzazioni finanziarie	3.581	3.089	Debiti finanziari	10	0
Altre attività correnti	4	48	Altri debiti correnti	3	12
Totale	3.587	3.139	Totale	3.587	3.139

Dal lato dell'attivo, le immobilizzazioni finanziarie sono costituite dall'unico asset detenuto al 31 dicembre 2015, rappresentato dal 33,87% del capitale sociale di LEM.

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta aggiornata al 31 dicembre 2015 e 2014.

(dati in migliaia di euro)		
Descrizione	2015	2014
Disponibilità liquide	4	48
Passività finanziarie	10	0
Posizione Finanziaria Netta	-6	48

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2015.

Rendiconto finanziario (in migliaia di euro)	31/12/2015
Differenza tra valore e costi della produzione	447
Variazioni delle attività correnti	0
Variazioni delle passività correnti	-9
Variazione del capitale circolante netto	-9
Variazione investimenti	-492
Free Cash Flow	-54
Saldo gestione finanziaria	0
Saldo gestione straordinaria	0
Cash Flow della gestione non operativa	0
Free Cash Flow to Equity	-54
Variazione Patrimonio Netto	0
Net Cash Flow	-54

Dall'analisi del rendiconto finanziario si evidenzia un cash flow to equity negativo per circa Euro 54.155,00.

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

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi
Capitale	90.000	0	0	0
Riserva legale	0	0	0	10.143
Altre riserve				
Versamenti in conto capitale	2.910.000	0	0	0
Totale altre riserve	2.910.000	0	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	-75.235	0	0	192.723
Utile (perdita) dell'esercizio	202.867	0	-202.867	
Totale Patrimonio netto	3.127.632	0	-202.867	202.866

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	0	0		90.000
Riserva legale	0	0		10.143
Altre riserve				
Versamenti in conto capitale	0	0		2.910.000
Totale altre riserve	0	0		2.910.000
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0		117.488
Utile (perdita) dell'esercizio			445.885	445.885
Totale Patrimonio netto	0	0	445.885	3.573.516

- **J&PM VALUE PARTNERS LTD**, società di diritto inglese, iscritta al Registro delle Imprese Inglese al numero 10310644, con sede legale al 5° Piano di Aldermay House, 10-15 Queen Street, EC4N 1TX Londra.

La società è stata costituita in data 3 agosto 2016. Il capitale sociale di J&PM è interamente detenuto da Paolo Mevio.

J&PM, in ragione della sua recente costituzione, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2017. Non esistono pertanto dati relativi ai bilanci di J&PM.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale di J&PM predisposta alla data del 31 dicembre 2016, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento Informativo.

Stato Patrimoniale (€)					
	31/12/2016	31/12/2015		31/12/2016	31/12/2015
Crediti vs Soci per versamenti ancora dovuti			Patrimonio netto	3.328.722	
Immobilizzazioni immateriali					
Immobilizzazioni materiali					
Immobilizzazioni finanziarie	3.304.396		Debiti vs Controllata		
Altre attività correnti			Altri debiti correnti	19.271	
Disponibilità Liquide	43.597				
Totale	3.347.993		Totale	3.347.993	

Conto Economico (€)			31/12/2016	31/12/2015
Valore della produzione			41.206	0
Costi per servizi e altri oneri			-16.496	0
Differenza tra valore e costi della produzione			24.710	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni immate		0	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni materie		0	0	0
Proventi finanziari		0	0	0
Oneri finanziari		-385	0	0
Oneri straordinari		0	0	0
Risultato prima delle imposte		24.325	0	0
Imposte		0	0	0
Utile dell'esercizio		24.325	0	0

Rendiconto finanziario (in migliaia di euro)	31/12/2016
Differenza tra valore e costi della produzione	24.710
Variazioni delle attività correnti	0
Variazioni delle passività correnti	19.271
Variazione del capitale circolante netto	19.271
Variazione investimenti	-3.304.396
Free Cash Flow	-3.260.415
Saldo gestione finanziaria	-385
Saldo gestione straordinaria	0
Cash Flow della gestione finanziaria e straordinaria	-385
Free Cash Flow to Equity	-3.260.800
Variazione Patrimonio Netto	3.304.397
Net Cash Flow	43.597
Cassa iniziale	0
Crediti vs Soci	0
debiti a breve termine iniziali	0
saldo a breve termine	0
Cassa finale	43.597
Crediti vs Soci	0
debiti a breve termine finali	0
saldo a breve termine	43.597
Net Cash Flow	43.597

L'attivo patrimoniale di J&PM risulta pressoché esclusivamente costituito dalla partecipazione in LEM.

Il Patto Parasociale LEM

In data 1 dicembre 2016, LEM, e i propri azionisti diretti e indiretti, ovvero Equilybra, L&B, RTV, J&PM, MEP e Paolo Mevio hanno sottoscritto il Patto Parasociale LEM.

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale LEM le parti, in considerazione del prospettato Delisting di Alba successivo all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto da parte di LEM, hanno inteso (i) definire operazioni volte alla semplificazione degli assetti proprietari di LEM; (ii) disciplinare nuove regole di governo societario di LEM e dell'Emittente da adottare successivamente al Delisting; (iii) definire meccanismi di eventuale rinnovo del Patto Parasociale LEM in caso di mancata dismissione dell'investimento effettuato in LEM e in Alba alla naturale scadenza.

Il Patto Parasociale LEM avrà efficacia a decorrere dalla data del Delisting delle Azioni Alba e per i successivi 60 mesi. A decorrere dalla data di efficacia del Patto Parasociale LEM i patti parasociali riferiti, rispettivamente a MEP e a LEM, entrambi stipulati in data 8 giugno 2015, già resi noti al mercato e attualmente in vigore, saranno automaticamente risolti e privi di efficacia.

In data 2 dicembre 2016, Paolo Mevio ha conferito la totalità delle azioni LEM dallo stesso detenute, ovvero n. 6.233.020 azioni, pari al 29,48% del capitale sociale, nella J&PM, società da lui interamente partecipata, la quale per l'effetto è subentrata in ogni diritto ed obbligo previsti in capo a Paolo Mevio ai sensi del Patto Parasociale LEM. Ai sensi del medesimo Patto Parasociale LEM, Paolo Mevio si è impegnato a mantenere il controllo della J&PM per tutta la durata del Patto Parasociale LEM.

Di seguito una breve sintesi delle principali previsioni del Patto Parasociale LEM relative alla *governance* di LEM e alla circolazione delle azioni di LEM. Per le informazioni relative alla governance di Alba, si rinvia a quanto indicato nella sezione B, Paragrafo B.2.3 del Documento Informativo.

Ridefinizione degli assetti proprietari di LEM

Ai sensi del Patto Parasociale LEM, le parti si sono impegnate entro 60 giorni lavorativi dalla data di efficacia del Patto Parasociale LEM a procedere alla liquidazione volontaria di MEP, con assegnazione diretta ai soci delle azioni di LEM detenute dalla stessa MEP.

Pattuizioni relative alla corporate governance di LEM

Ai sensi del Patto Parasociale LEM le parti si sono impegnate a deliberare ed eseguire la trasformazione di LEM da società per azioni a società a responsabilità limitata con contestuale adozione di un nuovo statuto, il quale prevederà, fra l'altro:

- (i) l'introduzione di un *quorum* costitutivo e deliberativo pari all'85% per tutte le assemblee di LEM ad eccezione delle delibere di approvazione del bilancio di esercizio e quelle di nomina e revoca delle cariche sociali, per le quali troveranno applicazione le maggioranze di legge;
- (ii) la previsione di una riserva di competenza assembleare, con i medesimi quorum sopra indicati, per le seguenti decisioni:
 - il compimento di atti di gestione delle partecipazioni detenute da LEM;
 - l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee di Alba;
 - l'assunzione di impegni di spesa da parte di LEM per importo superiore ad Euro 10.000,00;
 - prestazione di garanzie da parte di LEM di qualsiasi genere e natura;
- (iii) l'inserimento di un divieto di trasferimento della durata di 36 mesi dall'entrata in vigore del nuovo statuto di LEM, fatta eccezione per il trasferimento delle quote in favore di società interamente controllate, direttamente o indirettamente, dal socio ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n.1 cod. civ., a condizione che il cessionario aderisca al Patto Parasociale LEM subentrando in ogni diritto ed obbligo del cedente.

Ai sensi del Patto Parasociale LEM, le parti si sono inoltre impegnate a far sì che LEM sia amministrata da un amministratore unico. La durata dell'incarico dell'amministratore unico di LEM sarà pari a un esercizio sociale e la designazione dello stesso sarà effettuata, ad esercizi alterni, da L&B e da Equilybra.

Pattuizioni relative la circolazione delle azioni LEM

Nel caso in cui le delibere di LEM e/o Alba aventi ad oggetto:

- (i) la dismissione della partecipazione detenuta da LEM in Alba ovvero delle partecipazioni detenute da Alba nelle proprie società controllate e/o partecipate; o
- (ii) l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee di Alba (con l'esclusione delle delibere di approvazione del bilancio di esercizio);

non vengano approvate a causa del mancato raggiungimento del quorum deliberativo previsto dal nuovo statuto LEM, il Patto Parasociale LEM prevede un meccanismo di risoluzione dello stallo mediante la vendita delle partecipazioni detenute da L&B, Equilybra e Paolo Mevio (in relazione a

quest'ultimo, attualmente detenute da J&PM), in favore di chi fra questi ultimi abbia formulato la migliore offerta, ovvero l'avvio di una procedura di vendita volta ad individuare un investitore terzo disponibile all'acquisto della totalità della azioni LEM, ovvero della totalità delle Azioni Alba detenute da LEM, alle migliori condizioni disponibili.

Analogo meccanismo di vendita è previsto, su iniziativa di ciascuno fra L&B, Equilybra e Paolo Mevio, decorso il termine di 24 mesi dalla data di efficacia del Patto Parasociale LEM. A tale ultimo riguardo, si segnala che laddove all'esito della procedura di vendita non sia stato individuato un terzo acquirente, ciascuna delle parti del Patto Parasociale LEM avrà il diritto di chiedere che sia deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione di LEM da parte dell'assemblea della stessa LEM.

In relazione alle previsioni del Patto Parasociale LEM direttamente riferite ad Alba, si veda anche quanto indicato nella sezione B, Paragrafo 2.3. del Documento Informativo.

Il Patto Parasociale LEM è stato pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF e delle applicabili norme del Regolamento Emittenti in data 6 dicembre 2016.

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

B.1.6 Organi sociali (amministrazione e controllo)

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 11 dello statuto, LEM 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 di LEM è affidata a 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 di LEM in Milano, Via Meravigli 16.

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo l'amministratore unico di LEM 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 Informativo 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

Ad eccezione della dott.ssa Ottavia Alfano, che ricopre la carica di sindaco effettivo nell'Emittente, alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo nessuno dei componenti del Collegio Sindacale di LEM 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 a LEM

Ad eccezione della Partecipazione Alba detenuta da LEM, pari a circa l'84,52% del capitale sociale della stessa, LEM non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni in alcuna società né è titolare di altri beni o rapporti.

B.1.8 Attività

LEM è una *holding* di partecipazioni costituita in data 28 maggio 2015, la quale aveva promosso nel corso del mese di luglio del 2015 un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle Azioni Alba, ai sensi degli articoli 106 e 109 del TUF, che si è completata in data 7 agosto 2015.

Successivamente alla chiusura di detta offerta e fino alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di LEM, né LEM ha svolto nel medesimo periodo alcuna attività significativa, ad eccezione (i) dell'acquisto di complessive n. 135.097 Azioni Alba effettuato nel periodo tra il 6 ottobre 2015 e il 12 aprile 2016, nonché (ii) dell'acquisto di ulteriori n. 89.752 Azioni Alba effettuato nel periodo tra il 2 dicembre 2016 e il 23 febbraio 2017. Si noti che degli acquisti indicati sub (ii) sopra è stata data tempestiva comunicazione al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2 let. c) del Regolamento Emittenti.

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

B.1.9 Principi contabili

LEM 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 (Organismo Italiano di Contabilità e Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti).

B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico

In data 28 maggio 2015, in sede di costituzione di LEM, al Collegio Sindacale era stato inizialmente attribuito l'incarico della revisore legale dei conti di LEM fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017. Successivamente, ai sensi dell'art. 16, comma 2 del D.Lgs. n. 39/2010, l'incarico relativo alla revisione legale dei conti di LEM – 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) - è stato conferito a Reconta Ernst & Young S.p.A..

Di seguito si riporta il conto economico riclassificato di LEM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Conto Economico (in euro)	31/12/2015
Valore della produzione	0
Costi per servizi e altri oneri	-66.441
Differenza tra valore e costi della produzione	-66.441
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	-2.565
Proventi finanziari	2
Oneri finanziari	-138.376
Risultato prima delle imposte	-207.380
Imposte	0
Utile / (Perdita) dell'esercizio	-207.380

Il bilancio di LEM chiuso al 31 dicembre 2015 presenta una perdita di esercizio pari ad Euro 207.380,00. Le principali voci di costo sono relative al sostenimento di spese bancarie e compensi a sindaci e revisori ed a oneri finanziari sul finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. oltreché ad interessi passivi per finanziamento soci fruttifero. Residuali sono gli ammortamenti.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato di LEM per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Stato Patrimoniale (in euro)	31/12/2015	31/12/2015	
Immobilizzazioni immateriali	10.261	Patrimonio netto	10.364.277
Immobilizzazioni finanziarie	22.627.222		
		Debiti verso Soci per Finanziamenti	2.339.158
		Debiti verso Istituto di credito	9.909.556
Altre attività correnti	36.255	Debiti verso Fornitori	60.747
Totale Attività	22.673.738	Totale Passività	22.612.991

Come si evince da quanto sopra riportato, l'attivo è pressoché esclusivamente rappresentato dalla partecipazione detenuta nell'Emittente.

Il valore delle immobilizzazioni immateriali fa riferimento principalmente alle spese sostenute per la costituzione della società.

Dal punto di vista patrimoniale, alla fine dell'esercizio 2015, il capitale sociale risulta sottoscritto e interamente versato per Euro 10.571.658,00.

Con riferimento alle voci di debito, le stesse sono rappresentate da:

- finanziamenti soci fruttiferi per Euro 2.339.158,00.
- finanziamento bancario concesso da Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. tramite ad apertura di credito in conto corrente concesso per Euro 10.000.000,00 ed utilizzato per Euro 9.909.556,00.

Debiti correnti verso fornitori per Euro 60.747,00.

Di seguito si riporta la posizione finanziaria netta aggiornata al 31 dicembre 2015.

Posizione Finanziaria Netta (in euro)	31/12/2015
Debiti verso Istituti Finanziari (+)	9.909.556
Disponibilità Liquide (-)	0
Posizione Finanziaria Netta (-/+)	9.909.556

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 presenta un saldo di Euro 9,9 milioni.

Al 31 dicembre 2015 LEM presentava affidamenti disponibili per complessivi Euro 10.000.000,00, di cui utilizzati per Euro 9.909.556,00.

Nel corso del 2016 e precisamente in data data 22 giugno 2016, LEM ha incassato un importo pari ad Euro 2.061.090,00 a titolo di dividendi da parte di Alba. Tale incasso ha determinato una conseguente riduzione della posizione finanziaria netta di LEM, per pari importo.

Di seguito si riporta la la posizione finanziaria netta di LEM aggiornata alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo:

Posizione Finanziaria Netta (in euro) alla Data di Pubblicazione	
Debiti verso Istituti Finanziari (+)	8.225.931
Disponibilità Liquide (-)	0
Posizione Finanziaria Netta (-/+)	8.225.931

Si ricorda che LEM, nell'ambito della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ha ottenuto da Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. una apertura di credito fino a massimi Euro 11.500.000,00, finalizzata in parte all'integrale rimborso di una precedente apertura di credito su conto corrente concessa in data 25 giugno 2015. Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, LEM risulta debitrice nei confronti della banca finanziatrice per un importo pari a Euro 8.225.931,00.

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2015.

Rendiconto finanziario (in euro)	31/12/2015
Utile (perdita) dell'esercizio	-207.380
Imposte sul reddito	0
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima imposte, interessi	-207.380
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.565
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	-204.815
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	60.747
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-36.175
Altri decrementi / (Altri incrementi) del CCN	-82.909
Free Cash Flow to Equity	-263.152
Interessi Passivi	82.829
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	-180.323
(Flussi da investimenti Imm. Immateriali)	-12.826
(Flussi da investimenti finanziari)	-22.627.222
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	-22.640.048
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	9.909.556
Accensione finanziamenti	2.339.158
Aumento di capitale	10.571.657
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	22.820.371
Incremento (decremento) disponibilità liquide (A ± B ± C)	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	0
Incremento (decremento) disponibilità liquide (A ± B ± C)	0

Dall'analisi del rendiconto finanziario si evidenzia un cash flow pari a zero. L'attività di investimento è stata integralmente finanziata tramite risorse di patrimonio netto, finanziamento soci e finanziamento bancario concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A..

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

Patrimonio Netto (in euro)	Valore di inizio esercizio	Incrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale		10.571.658		10.571.658
Altre Riserve				-1
Utile (perdita) dell'esercizio			-207.380	-207.380
Totale Patrimonio netto		10.571.658	-207.380	10.364.277

L'impatto dell'Obbligo di Acquisto sulla posizione finanziaria netta di LEM è quantificato nella tabella seguente.

Quota di possesso del capitale di Alba S.p.A.		Pre Offerta ¹				
da parte di LEM S.p.A.		84,52%	85,79%	88,29%	90,79%	93,29%
da parte dei Pattisti		91,23%	92,50%	95,00%	97,50%	100,00%
Prezzo di Offerta	[€/azione]		3,098	3,098	3,098	3,098
Numero di azioni oggetto dell'Offerta	[n]		864.240	864.240	864.240	864.240
Azioni già possedute da LEM	[n]	8.334.115	8.334.115	8.334.115	8.334.115	8.334.115
Azioni già possedute dai Pattisti	[n]	8.995.760	8.995.760	8.995.760	8.995.760	8.995.760
Azioni post Offerta	[n]		9.120.500	9.367.000	9.613.500	9.860.000
Azioni acquisite dall'Offerta	[n]		124.740	371.240	617.740	864.240
Livello di Accettazione	[%]		1,27%	3,77%	6,27%	8,77%
(+) Posizione finanziaria netta pre Offerta	[€]	8.225.931	8.225.931	8.225.931	8.225.931	8.225.931
(+) Esborso relativo all'Offerta	[€]		386.445	1.150.102	1.913.759	2.677.416
(-) Copertura con Mezzi Propri	[€]		-	-	-	-
Posizione finanziaria netta post Offerta	[€]		8.612.376	9.376.033	10.139.690	10.903.347

(1) L'Offerente detiene, alla Data di Pubblicazione, n. 8.334.115 azioni rappresentative del 84,52% del capitale sociale di Alba S.p.A.

Quanto agli impatti dell'Obbligo di Acquisto sulla situazione patrimoniale di LEM, le immobilizzazioni finanziarie aumenteranno in misura massima pari all'Esborso Massimo (pari ad Euro 2.677.415,52), oltre agli ulteriori oneri sostenuti da LEM per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto stesso.

Per quanto riguarda le principali grandezze economiche e patrimoniali dei principali azionisti di LEM, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 del Documento Informativo.

B.1.11 Andamento recente

A far data dal 31 dicembre 2015 fino alla Data di Pubblicazione non si sono verificati fatti idonei ad incidere in misura rilevante sulla situazione economica e patrimoniale di LEM ad eccezione dell'incasso di Euro 2.061.090,00 a titolo di dividendi distribuiti da parte di Alba in data 22 giugno 2016.

B.1.12 Persone che Agiscono di Concerto con LEM in relazione all'Obbligo di Acquisto

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

- Elisabetta Giacomello;
- Gaetano Carrello;
- Giovanna Pomarelli;
- Andrea Gatti;
- Cesare Gino Bevilacqua; e
- Giovanni Picone.

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo le Persone che Agiscono di Concerto non risultano titolari, né hanno la facoltà di acquistare, tenuto conto delle previsioni del Patto Parasociale Alba, Azioni Residue oggetto dell'Obbligo di Acquisto e/o strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe sulle Azioni Residue oggetto dell'Obbligo di Acquisto.

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Obbligo di Acquisto

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 S.p.A..

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Vittorio Veneto n. 2, 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.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles – Segmento Professionale organizzato e gestito da Borsa Italiana (MIV). La società è stata originariamente quotata sul MTA, segmento MTF, nel 2007 e successivamente trasferita sul MIV a partire dal 22 giugno 2009.

Con riferimento alle circostanze che hanno comportato l'ulteriore trasferimento della quotazione dell'Emittente dal segmento investment companies al Segmento Professionale si riepiloga quanto segue.

A seguito del completamento del processo di recepimento in Italia della Direttiva (UE) 2011/61 ("AIFMD"), Borsa Italiana ha razionalizzato il quadro regolamentare del MIV al fine di dedicare tale comparto prevalentemente ai fondi alternativi di investimento, in forma societaria o contrattuale, sia italiani che esteri, aperti al pubblico ovvero riservati agli investitori professionali.

Talune Investment Companies già negoziate sul MIV sono state mantenute in tale mercato anche se non rientranti nell'ambito di applicazione della AIFMD. Tuttavia, in caso di mancato rispetto di alcuni requisiti di diversificazione in materia di investimenti ovvero di limiti alla concentrazione del rischio per oltre 12 mesi, è stato disposto da Borsa Italiana il trasferimento dei suddetti emittenti presso un apposito segmento del MIV dedicato agli investitori professionali, che include società diverse dai fondi alternativi di investimento, tra cui le Special Purpose Acquisition Company ("SPAC") e gli emittenti che presentano una strategia di investimento che non è ancora stata avviata o completata e/o che si caratterizza in termini di particolare complessità.

A tal riguardo si segnala che, a seguito dei suddetti interventi di razionalizzazione, alcune Investment Companies hanno apportato modifiche statutarie al proprio oggetto sociale prevedendo variazioni ovvero l'eliminazione delle soglie quantitative relative alla concentrazione del rischio o alla diversificazione degli investimenti ai fini di un allineamento alla propria operatività. Tali modifiche hanno determinato la collocazione sul Segmento Professionale del MIV di tali società.

L'Emittente è tra tali ultime società che hanno previsto variazioni all'oggetto sociale e alla relativa politica di investimento. In particolare con assemblea straordinaria in data 26 novembre 2015 l'Emittente ha, *inter alia*, modificato l'art. 4 del relativo statuto sociale riformulando l'oggetto sociale.

La modifica dello statuto dell'Emittente ha trovato le sue ragioni nella necessità di adeguare lo stesso all'attività effettivamente svolta dall'Emittente secondo lo schema delle *holding* di partecipazioni, eliminando una serie di limiti in tema di politiche di investimento e disinvestimento il cui mantenimento avrebbe fra l'altro richiesto l'avvio di un *iter* autorizzativo presso la Banca d'Italia (tale delibera è stata iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano in data 29 dicembre 2015).

Hanno partecipato, in proprio o per delega, alla suddetta assemblea n. 11 azionisti portatori di n. 8.912.608 Azioni, pari al 90,37% del capitale sociale di Alba. Si tenga presente che al 26 novembre

2015 Alba deteneva n. 262.649 azioni proprie pari al 2,863% del capitale sociale, per le quali i diritti di voto risultavano sospesi ai sensi di legge.

La deliberazione concernente la modifica statutaria inerente la variazione dell'oggetto sociale e della politica di investimento è stata approvata all'unanimità con il voto favorevole di n. 11 azionisti presenti o rappresentati per delega in assemblea, titolari di complessive n. 8.912.608 Azioni pari al 90,37% del capitale dell'Emittente e pari al 100% del capitale sociale rappresentato in assemblea e in particolare:

- (i) LEM titolare di n. 8.175.141 Azioni pari al 80,742% del capitale sociale di Alba;
- (ii) Giovanna Pomarelli, rappresentata in assemblea da Giancarlo Romersa e titolare di n. 579.864 Azioni pari al 5,727% del capitale sociale di Alba;
- (iii) Cesare Gino Bevilacqua, rappresentato in assemblea da Giancarlo Romersa e titolare di n. 36.547 Azioni pari al 0,361% del capitale sociale di Alba;
- (iv) Andrea Gatti, titolare di n. 78 Azioni pari al 0,001% del capitale sociale di Alba;
- (v) Gaetano Carrello, rappresentato in assemblea da Barbara Marazzi e titolare di n. 4.900 Azioni pari al 0,048% del capitale sociale di Alba;
- (vi) Elisabetta Giacomello, rappresentata in assemblea da Barbara Marazzi e titolare di n. 1.724 Azioni pari al 0,017% del capitale sociale di Alba;
- (vii) Immobiltec S.p.A., rappresentato in assemblea da Giancarlo Romersa e titolare di n. 62.500 azioni, pari allo 0,617% del capitale sociale di Alba;
- (viii) Simona Caterina Roscio, rappresentata in assemblea da Eugenio Roscio e titolare di n. 78 azioni, pari allo 0,001% del capitale sociale di Alba;
- (ix) GVS S.r.l., rappresentata in assemblea da Barbara Marazzi e titolare di n. 15.841 azioni, pari allo 0,156% del capitale sociale di Alba;
- (x) Carlo Sabattini, rappresentato in assemblea da Barbara Marazzi e titolare di n. 9.999 azioni, pari allo 0,099% del capitale sociale di Alba;
- (xi) Giordano Malfermo, rappresentato in assemblea da Barbara Marazzi e titolare di n. 20.937 azioni, pari allo 0,207% del capitale sociale di Alba.

Alba, già al momento dell'assunzione della predetta delibera, si configurava infatti come una società di partecipazione finanziaria che deteneva, tra l'altro, partecipazioni di maggioranza in società di capitali e quote di fondi di investimento, gestite con lo scopo, principale, di realizzare strategie imprenditoriali finalizzate alla valorizzazione degli investimenti nel lungo termine, in assenza di una strategia di exit predeterminata o vincolante.

La modifica statutaria ha determinato l'insorgenza del diritto di recesso in favore di tutti gli azionisti di Alba che non avessero concorso all'assunzione della stessa, per tutte o parte delle loro Azioni ai sensi dell'art. 2437 Codice Civile. Il prezzo di liquidazione delle Azioni in caso di esercizio del diritto di recesso è stato determinato dall'Emittente ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, Codice Civile. Ai sensi della suddetta norma, il valore di liquidazione è stato pertanto determinato in misura pari alla media aritmetica del prezzo di chiusura delle azioni ordinarie di Alba nei sei mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria, tenutasi in data 26 novembre 2015, chiamata ad approvare le suddette modifiche statutarie ossia pari ad Euro 2,915 per Azione.

In data 13 gennaio 2016 è terminato il periodo per l'esercizio del diritto di recesso e - sulla base delle comunicazioni pervenute all'Emittente, come dalla stessa comunicato al mercato in data 28 gennaio 2016 e 1 febbraio 2016 - il diritto di recesso è stato validamente esercitato per n. 65.646 Azioni pari allo 0,65% del capitale di Alba.

Le Azioni oggetto di recesso sono state quindi offerte in opzione ai soci di Alba, diversi dai soci recedenti, ai sensi dell'art. 2437-quater Codice Civile secondo le modalità e i termini descritti nell'apposito avviso pubblicato in data 1 febbraio 2016.

Con comunicato stampa in data 6 aprile 2016, Alba ha reso noto al mercato che al termine del periodo di offerta – sia per effetto dell'esercizio dei diritti di opzione sia a seguito dell'esercizio del

diritto di prelazione ai sensi dell'art. 2437-quater Codice Civile – tutte le n. 65.646 Azioni oggetto di recesso sono state acquistate al prezzo unitario di Euro 2,915.

A seguito delle modifiche statutarie deliberate dall'assemblea degli azionisti del 26 novembre 2015, tra cui quelle inerenti l'oggetto sociale e la modifica della politica di investimento dell'Emittente, in data 10 dicembre 2015 Borsa Italiana ha disposto, a far data dal 30 dicembre 2015 (ovvero a seguito dell'iscrizione della delibera di cui sopra presso il Registro delle Imprese di Milano occorsa in data 29 dicembre 2015), il trasferimento delle azioni emesse da Alba dal segmento Investment Companies del MIV al Segmento Professionale del medesimo mercato.

Il passaggio al Segmento Professionale ha comportato, ai sensi del Regolamento di Borsa, la possibilità di inserire ordini in acquisto esclusivamente per gli investitori qualificati come "investitori professionali" (i.e., come definiti nel Regolamento di Borsa, i soggetti di cui all'allegato II, parte 1 e 2, della direttiva 2004/39/CE - MiFID) ferma restando la possibilità di vendita per coloro che fossero azionisti dell'Emittente già alla data del trasferimento sul Segmento Professionale.

Successivamente al trasferimento sul Segmento Professionale, il titolo Alba – già caratterizzato da modesta liquidità - ha registrato un'ulteriore rarefazione dei volumi di scambio (per una descrizione più dettagliata dell'andamento del titolo Alba si rinvia al Paragrafo E.3 del presente Documento Informativo).

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari Euro 17.414.517,14 suddiviso in n. 9.860.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

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

Non sono state emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, 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 di LEM e delle informazioni disponibili al pubblico alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, l'Emittente non detiene azioni proprie.

B.2.3 Soci Rilevanti e patti parasociali

I Soci Rilevanti

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, i seguenti soggetti risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 5%* del capitale sociale dell'Emittente (fonte www.consob.it):

Dichiarante	Quota di partecipazione al capitale sociale dell'Emittente
LEM	84,52%
Pomarelli Giovanna	6,02%

* Soglia applicabile in quanto l'Emittente si qualifica come "PMI", secondo la definizione di cui all'art. 1, comma 1 lett. w-quater, tenuto conto del fatturato e della capitalizzazione media di mercato.

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, il controllo su Alba ai sensi dell'art. 93 del TUF è esercitato direttamente da LEM. L'Emittente non risulta soggetta ad altrui attività di direzione e coordinamento.

I Patti parasociali

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

Il Patto Parasociale Alba

In data 1 dicembre 2016, LEM e i sig.ri Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone hanno sottoscritto il Patto Parasociale Alba.

Il Patto Parasociale Alba ha ad oggetto: (i) la disciplina dei reciproci impegni dei Pattisti in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto; (ii) regole di *governance* e di circolazione delle Azioni Alba, anche nella prospettiva del previsto Delisting.

Il Patto Parasociale Alba ha durata di 36 mesi dalla data di sottoscrizione. A decorrere dalla data di Delisting delle Azioni Alba, la durata del Patto Parasociale Alba sarà automaticamente prorogata fino a 60 mesi dalla data di sottoscrizione.

Di seguito una descrizione sintetica delle principali previsioni del Patto Parasociale Alba.

Impegni delle parti in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto

Il Patto Parasociale Alba prevede che LEM, anche per conto degli altri Pattisti, si faccia carico di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 2 e 109 del TUF.

Il Patto Parasociale Alba prevede che, per i 6 mesi successivi alla conclusione della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, nessuno dei Pattisti ad eccezione di LEM possa acquistare Azioni Alba. Nel caso in cui LEM proceda ad acquisti di azioni Alba al di fuori della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, tali acquisti potranno avvenire ad un prezzo non superiore a quello individuato dalla Consob ai sensi dell'articolo 50 del Regolamento Emittenti.

Consultazione preventiva e modifiche dello statuto di Alba

Successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, i Pattisti si sono impegnati a modificare lo statuto di Alba al fine di semplificare - nella massima misura tecnicamente possibile - le regole di funzionamento di Alba, eliminando in particolare le previsioni derivanti dall'applicazione della disciplina normativa e regolamentare delle società per azioni quotate.

Ai sensi del Patto Parasociale Alba la cessione di azioni di Alba da parte di LEM è soggetta a diritto di covendita (c.d. tag along), esercitabile dagli altri Pattisti. Inoltre, qualora LEM riceva da un terzo un'offerta avente ad oggetto la totalità del capitale sociale di Alba, LEM avrà il diritto di obbligare gli altri Pattisti a trasferire anche la totalità delle Azioni Alba da essi detenuti al terzo acquirente (c.d. drag along), ai medesimi termini e condizioni nonché a fronte del medesimo corrispettivo.

Le Parti si sono impegnate ad esprimere voto favorevole nelle assemblee straordinarie di Alba convocate al fine di deliberare in relazione alle predette modifiche dello statuto sociale di Alba.

Il Patto Parasociale Alba è stato pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF e delle applicabili norme del Regolamento Emittenti in data 6 dicembre 2016.

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

Il Patto Parasociale LEM

In data 1 dicembre 2016, LEM, Equilybra, L&B, RTV, J&PM, MEP e Paolo Mevio hanno sottoscritto il Patto Parasociale LEM.

Il Patto Parasociale LEM ha ad oggetto, tra l'altro, i rispettivi diritti ed obblighi delle parti relativamente alla *governance* dell'Emittente.

Il Patto Parasociale LEM avrà efficacia a decorrere dalla data di revoca dalle negoziazioni del titolo Alba sul MIV e per i successivi 60 mesi. Il Patto Parasociale LEM sarà rinnovato per ulteriori periodi di 12 mesi se non disdettato da nessuna delle parti almeno 6 mesi prima della relativa scadenza. Inoltre, ai sensi del Patto Parasociale LEM, a decorrere dalla data di efficacia dello stesso i precedenti patti parasociali riferiti, rispettivamente a MEP e a LEM, entrambi stipulati in data 8 giugno 2015, saranno automaticamente risolti e privi di efficacia.

Di seguito una sintesi delle principali previsioni del Patto Parasociale LEM relative alla *governance* di Alba e delle società controllate

Le parti si sono impegnate a far sì che il consiglio di amministrazione di Alba sia composto da 6 consiglieri, di cui 2 designati da Equilybra, 2 designati da L&B e 2 designati da Paolo Mevio.

Inoltre, le parti si sono impegnate a far sì che il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Alba sia nominato nella persona indicata da Equilybra tra i candidati dalla stessa designati, mentre l'Amministratore Delegato sia designato da L&B nella persona di Flavio Di Terlizzi, al quale saranno confermate le medesime deleghe allo stesso attualmente attribuite.

Le parti si sono impegnate a far sì che venga introdotto nel nuovo statuto di Alba un quorum deliberativo qualificato di 5 amministratori su 6 per le delibere del consiglio di amministrazione di Alba aventi ad oggetto le seguenti materie:

- a) acquisizione, vendita, affitto e ogni altro atto di disposizione a qualsiasi titolo di partecipazioni, aziende e rami d'azienda;
- b) acquisizione o disposizione di beni o cespiti per importi complessivamente superiori ad Euro 15.000,00;
- c) sottoscrizione di contratti rilevanti, per tali intendendosi contratti che comportino un esborso o l'assunzione di un impegno di spesa singolarmente superiore ad Euro 50.000,00 e/o una durata superiore a 12 mesi;
- d) assunzione o licenziamento di personale (anche sotto forma di distacco);
- e) assunzione o concessione di finanziamenti per importi eccedenti ad Euro 50.000,00 per singola operazione e comunque cumulativamente eccedenti Euro 100.000,00;
- f) concessione di garanzie, di qualsiasi tipo;
- g) nomina dei componenti del consiglio di amministrazione e/o dell'amministratore unico delle società controllate e/o delle partecipate;
- h) esercizio del diritto di voto nelle assemblee straordinarie delle società controllate e/o delle partecipate.

Ai sensi del Patto Parasociale LEM, le Parti si sono inoltre impegnate a concordare preventivamente i compensi da riconoscere al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato e a ciascun consigliere di amministrazione di Alba. In caso di mancato raggiungimento di un accordo, il Patto Parasociale LEM individua gli importi specifici da attribuire agli amministratori.

Le Parti si sono impegnate a far sì che il collegio sindacale di Alba sia composto da 3 sindaci effettivi e da 2 sindaci supplenti. Equilybra e L&B avranno il diritto di nominare, rispettivamente, 1 sindaco

effettivo e 1 sindaco supplente, mentre Paolo Mevio avrà il diritto di nominare 1 sindaco effettivo. Equilybra e L&B avranno congiuntamente il diritto di nominare il presidente del collegio sindacale.

Le Parti si sono impegnate a far sì che all'interno dei consigli di amministrazione di Samia S.p.A. e delle altre società controllate e/o partecipate (limitatamente a quelle partecipate, ove possibile) da Alba sia assicurata una paritetica rappresentanza di L&B ed Equilybra.

Le Parti si sono impegnate a fare in modo che Alba proceda, successivamente alla revoca dalle negoziazioni sul MIV, alla distribuzione dell'attuale liquidità disponibile in Alba, nella misura massima consentita dalla legge, tenuto conto dei vincoli finanziari esistenti, ed in ogni caso in modo da garantire la sostenibilità degli impegni finanziari della società.

Per quanto riguarda le ulteriori previsioni del Patto Parasociale LEM relative alla stessa LEM, si rinvia a quanto già indicato nella sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento Informativo.

B.2.4 Organi sociali e società di revisione

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale di Alba, 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 Informativo è stato nominato dall'assemblea del 16 giugno 2016. Il relativo mandato scadrà con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016, salvo diversa determinazione dei soci.

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo 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
Francesca Bazoli	Presidente	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Flavio Di Terlizzi	Consigliere e Amministratore Delegato	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Roberto De Miranda	Consigliere	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Michele Cappone	Consigliere	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Paolo Prati	Consigliere	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016

Monica Bosco	Consigliere indipendente	4 agosto 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Romina Guglielmetti	Consigliere indipendente	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Caterina Fabiano	Consigliere indipendente	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016
Epifanio D'Angelo	Consigliere indipendente	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016

I seguenti Consiglieri in carica sono stati tratti dalla lista presenta dal socio LEM: Francesca Bazoli, Flavio Di Terlizzi, Roberto De Miranda, Michele Cappone, Paolo Prati, Romina Guglielmetti e Caterina Fabiano.

Il Consigliere Epifanio D'Angelo in carica è stato tratto dalla lista presenta dal socio Giovanna Pomarelli.

Con riferimento al Consigliere Monica Bosco, si precisa che il Consigliere non esecutivo e indipendente (ai sensi di legge, del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate e dello statuto sociale) Dott. Luca Giorgerini nominato dall'assemblea del 16 giugno 2016, è decaduto dalla carica per effetto del verificarsi di una causa di decadenza ex art. 2382 cod. civ.

Pertanto, in data 4 agosto 2016, a seguito della decadenza del consigliere Dott. Luca Giorgerini, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la cooptazione dell'Avv. Monica Bosco in quanto appartenente alla medesima lista di maggioranza presentata all'assemblea del 16 giugno 2016 dal socio LEM da cui era stato tratto il Dott. Giorgerini.

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente.

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo nessuno dei membri del consiglio di amministrazione di Alba è 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 Informativo nessuno dei membri del consiglio di amministrazione di Alba risulta titolare di ulteriori cariche nell'ambito dell'Emittente e/o in società del relativo gruppo:

- (i) Paolo Prati ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di liquidatore di Equilybra, nonché di consigliere con deleghe al controllo di gestione di Samia 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) Roberto De Miranda ricopre la carica di amministratore dell'Emittente nonché di amministratore di Samia S.p.A., società controllata 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 nella riunione del 21 giugno 2016 ha nominato Amministratore Delegato di Alba il dott. Flavio Di Terlizzi.

Comitati interni

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo risultano istituiti i seguenti comitati interni:

(i) Comitato Parti Correlate

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nella riunione del 21 giugno 2016, ha istituito al proprio interno un comitato parti correlate di cui fanno parte i seguenti membri:

1. Epifanio D'Angelo (Presidente);
2. Romina Guglielmetti;
3. Caterina Fabiano.

Si segnala inoltre che, sempre nella riunione del 21 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di non ricostituire il Comitato di Controllo e Rischi e di nominare l'Amministratore indipendente di minoranza Epifanio D'Angelo quale Incaricato per il Sistema di Controllo Interno, ritenendo che la funzione possa essere efficacemente svolta anche in forma monocratica.

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 Informativo – nominato dall'assemblea in data 16 giugno 2016 e in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018 – è composto come segue:

NOME E COGNOME	CARICA	DATA DI NOMINA / DATA DI CESSAZIONE DALLA CARICA
Giorgio Ravazzolo	Presidente	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018
Ottavia Alfano	Sindaco effettivo	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018

Andrea Regazzo	Sindaco effettivo	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018
Fabrizio Iacuitto	Sindaco supplente	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018
Giorgio Mosci	Sindaco supplente	16 giugno 2016/Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018

I Sindaci Effettivi Ottavia Alfano e Andrea Regazzo ed il Sindaco Supplente Fabrizio Iacuitto, sono stati candidati nella lista (di maggioranza) proposta dal socio LEM.

Il Presidente del Collegio Sindacale Giorgio Ravazzolo ed il Sindaco Supplente Giorgio Mosci sono stati candidati nella lista (di minoranza) proposta dal socio Giovanna Pomarelli.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, si segnala che nessuno dei componenti 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 Informativo nessuno dei membri del Collegio Sindacale di Alba risulta titolare di ulteriori cariche nell'ambito dell'Emittente e/o in società del relativo gruppo:

- (i) Andrea Regazzo ricopre la carica di effettivo presidente del collegio sindacale di Samia S.p.A., società controllata dall'Emittente;
- (ii) Giorgio Ravazzolo 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 16 giugno 2016 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 Reconta Ernst & Young 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 2024.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

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

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

Alba 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, Alba detiene i seguenti principali Investimenti Diretti:

- Samia S.p.A. (quota detenuta pari al 91,29%): Samia S.p.A. è una società attiva nella produzione di pigmenti e prodotti chimici per la concia delle pelli;
- 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 10,88% 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, Alba 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. in liquidazione: *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. in liquidazione, 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 1.388.140,00. Alba 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 hanno attualmente chiuso i rispettivi periodi di investimento e sono entrati nella fase di disinvestimento. In particolare, l’assemblea straordinaria di Equilybra del 26 maggio 2016 ha deliberato la messa in liquidazione della società.

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 Informativo e contenute in particolare nel bilancio di esercizio e consolidato dell’Emittente relativo all’esercizio al 31 dicembre 2015.

Il bilancio di esercizio dell’Emittente relativo all’esercizio al 31 dicembre 2015, predisposto in conformità agli IAS/IFRS, è stato approvato dall’assemblea degli azionisti in data 16 giugno 2016 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 2016, 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 2015, 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 2015, raffrontati con i dati riferiti al 31 dicembre 2014.

BILANCIO DI ESERCIZIO ALBA AL 31.12.2015 (VALORI IN €)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	31/12/2015	31/12/2014
A) Attività Non Correnti		
Attività immateriali	335	-
Attività materiali	19.296	20.450
Partecipazioni	24.476.966	19.451.845
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.458.093	6.753.730
Attività per imposte anticipate	-	-
Totale Attività Non Correnti	30.954.689	26.226.025
B) Attività Correnti		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	1.721.911
Altre attività finanziarie	-	-
Attività fiscali	43.420	107.232
Crediti commerciali	-	-
Crediti diversi e altre attività	2.640.218	1.106.985
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.121.040	11.461.349
Totale Attività Correnti	13.804.678	14.397.477
Attività in corso di dismissione	-	-
Totale Attività	44.759.367	40.623.501
C) Patrimonio Netto		
Capitale	17.414.517	17.414.517
Azioni proprie	(613.897)	(342.718)
Riserve da valutazione	3.289.002	1.948.287
Altre riserve	19.829.267	18.174.161
Utile (perdita) del periodo	3.158.071	1.655.106
Totale Patrimonio Netto	43.076.960	38.849.353
D) Passività Non Correnti		
Debiti finanziari	-	-
Fondi per il personale	57.797	52.356
Passività per imposte differite	29.682	505.818
Fondi per rischi e oneri	235.015	211.092
Totale Passività Non Correnti	322.494	769.266
E) Passività Correnti		
Debiti finanziari	8.456	8.456
Altre passività finanziarie	-	-
Passività fiscali	847.053	460.675
Debiti commerciali	-	-
Debiti diversi e altre passività	504.403	535.751
Totale Passività Correnti	1.359.912	1.004.882
Passività in corso di dismissione	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passività	44.759.367	40.623.501

CONTO ECONOMICO	31/12/2015	31/12/2014
Ricavi	-	-
Altri proventi	3.292	691
Costi per servizi	(1.288.424)	(1.050.863)
Costi per il personale	(207.525)	(207.506)
Altri costi amministrativi	(455.208)	(391.328)
Dividendi e proventi assimilati	34.857	25.827
Margine operativo lordo	(1.913.008)	(1.623.180)
Ammortamenti	(5.561)	(5.137)
Accantonamento ai fondi rischi	41.696	-
Rettifiche di valore nette su attività finanziarie e partecipazioni	2.847.176	1.509.290
Quote di risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
Risultato operativo	970.303	(119.027)
Proventi finanziari	93.878	129.806
Oneri finanziari	(3)	(389)
Utili (Perdite) da negoziazione attività finanziarie e partecipazioni	1.242.214	30.808
Risultato prima delle imposte	2.306.391	41.197
Imposte sul reddito	851.680	1.613.909
Risultato da Attività in funzionamento	3.158.071	1.655.106
Risultato delle Attività Operative in dismissione o cessate	-	-
Utile (Perdita) di Periodo	3.158.071	1.655.106

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA DI ALBA S.P.A. AL 31.12.2015 (VALORI IN €)

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA	31.12.2015	31.12.2014
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	3.158.071	1.655.106
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a Conto Economico	5.915	(3.370)
Attività materiali	-	-
Attività immateriali	-	-
Utili/Perdite attuariali su piani a benefici definiti	5.915	(3.370)
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	1.334.801	1.204.738
Copertura di investimenti esteri	-	-
Differenze di cambio	-	-
Copertura dei flussi finanziari	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.334.801	1.204.738
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	1.340.716	1.201.368
Redditività complessiva	4.498.787	2.856.474

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO ALBA S.P.A. 31.12.2015 (VALORI IN €)

	Esistenza al 31.12.2014	Modifica saldi apertura	PN riesposto al 01.01.2015	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
Azioni proprie	(342.718)		(342.718)	-				(271.179)				-	(613.897)
Sovrapprezzi emissione	-		-	-				-				-	-
Riserve													
- <i>legale</i>	823.984		823.984	82.755				-				-	906.740
- <i>di utili</i>	14.693.894		14.693.894	1.572.351				-				-	16.266.245
- <i>altre</i>	2.656.283		2.656.283	-				-				-	2.656.283
- <i>pagamenti basati su azioni</i>	-		-	-				-				-	-
Riserva POC	-		-	-				-				-	-
Riserve da valutazione	1.948.286		1.948.286	-				-				1.340.716	3.289.002
Strumenti di capitale	-		-	-				-				-	-
Risultato di periodo	1.655.106		1.655.106	(1.655.106)				-				3.158.071	3.158.071
Totale patrimonio netto	38.849.353	-	38.849.353	-	-	-	-	(271.179)	-	-	-	4.498.787	43.076.961

RENDICONTO FINANZIARIO ALBA S.P.A. AL 31.12.2015 (VALORI IN €)

Rendiconto Finanziario Alba - 31/12/2015				
	2015	2014	Δ	
	[Euro]	[Euro]	[Euro]	[%]
Attività operativa				
Gestione	200.015	(15.674)	215.689	n.m.
- interessi attivi e proventi assimilati	75.786	65.944	9.842	14,92%
- interessi passivi e oneri assimilati	(3)	-	(3)	(100,00%)
- dividendi e proventi assimilati	34.857	25.823	9.034	34,98%
- spese personale e altri costi per servizi	(1.982.505)	(1.653.087)	(329.418)	(19,93%)
- altri ricavi e flussi netti da consolidato fiscale	2.071.880	1.545.646	526.234	34,05%
Liquidità attività finanziarie	8.422.758	2.189.697	6.233.061	n.m.
- attività fin. al fair value	-	7.610	(7.610)	(100,00%)
- AFS	3.851.921	2.162.087	1.689.834	78,16%
- crediti	4.570.837	20.000	4.550.837	n.m.
Liquidità assorbita attività finanziarie	(7.457.762)	(347.299)	(7.110.463)	n.m.
- AFS	(697.814)	(163.086)	(534.728)	n.m.
- crediti	(6.759.948)	(184.213)	(6.575.735)	n.m.
Liquidità netta attività operativa	1.165.011	1.826.724	(661.713)	(36,22%)
	2015	2014	Δ	
	[Euro]	[Euro]	[Euro]	[%]
Attività di investimento				
Liquidità generata	316.679	584.640	(267.961)	(45,83%)
- partecipazioni	316.679	584.640	(267.961)	(45,83%)
Liquidità assorbita	(1.535.722)	(292.121)	(1.243.601)	n.m.
- partecipazioni	(1.530.304)	(292.121)	(1.238.183)	n.m.
- attività materiali/immateriali	(5.418)	-	(5.418)	(100,00%)
Liquidità netta attività di investimento	(1.219.043)	292.519	(1.511.562)	n.m.
Attività di finanziamento				
- emissioni/acquisti azioni proprie	(271.179)	(342.718)	71.539	20,87%
- distribuzione dividendi	-	(972.000)	972.000	100,00%
Liquidità netta attività di finanziamento	(271.179)	(1.314.718)	1.043.539	79,37%
Liquidità netta nel periodo	(325.211)	804.525	(1.129.736)	n.m.
	2015	2014	Δ	
	[Euro]	[Euro]	[Euro]	[%]
Riconciliazione				
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	11.446.252	10.641.727	804.525	7,56%
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	(325.211)	804.525	(1.129.736)	n.m.
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	11.121.041	11.446.252	(325.211)	(2,84%)

POSIZIONI DI DEBITO E DI CREDITO DELL'EMITTENTE VERSO PARTI CORRELATE AL 31.12.2015 (VALORI IN €/000).

Rapporti Capogruppo ALBA S.p.A. con parti correlate - 31 dicembre 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.		223		
Sotov Corporation S.p.A.		-	17	
Totale investimenti in portafoglio	1.876	223	17	-
Altre				
Emolumenti e altri costi per Amministratori e Collegio Sindacale			60	556
Totale altre	-	-	60	556

Commento di sintesi ai risultati al 31.12.2015

- Attivo di Stato Patrimoniale pari ad Euro 44,8 milioni (contro Euro 40,6 milioni al 31.12.2014, +10,4%);
- Portafoglio Investimenti valorizzato in attivo di bilancio per Euro 31,0 milioni (contro Euro 26,2 milioni al 31.12.2014, +18,3%);
- Posizione Finanziaria Netta positiva/cassa pari a Euro 13,4 milioni, contro una posizione finanziaria netta al 31.12.2014 positiva/cassa pari a Euro 13,2 milioni (+1,2%);
- Patrimonio netto pari a Euro 43,1 milioni, contro Euro 38,8 milioni al 31.12.2014 (11,0%);
- Risultato di periodo: utile pari a Euro 3,2 milioni, contro utile pari ad Euro 1,7 milioni al 31.12.2014.

Si riportano di seguito le voci principali componenti il Conto Economico al 31 dicembre 2015, che presenta un utile di esercizio 2015 pari ad Euro 3,2 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 93 mila;
- dividendi incassati nel periodo per Euro 35 mila;
- utile da negoziazione/cessione di attività finanziarie pari a Euro Euro 1,2 milioni;
- riprese di valore su partecipazioni, pari a Euro 5,3 milioni;
- proventi netti da consolidato fiscale stipulato con le controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A., pari a complessivi Euro 852 mila;

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 488 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 322 mila;
- compensi a Società di Revisione, pari a Euro 81 mila;
- consulenze, pari a Euro 305 mila;
- altri costi amministrativi, pari a Euro 78 mila;
- rettifiche di valore su attività finanziarie, pari a Euro 2,5 milioni.

Le risultanze gestionali al 31 dicembre 2015 comparate rispetto al precedente esercizio evidenziano:

- un decremento del margine operativo lordo, pari ad Euro -1,9 milioni al 31 dicembre 2015 contro Euro -1,6 milioni al 31 dicembre 2014 (-18%), per effetto dell'aumento sia dei costi operativi rappresentati da spese legali/societarie e consulenze per l'area investimenti, pari al 31 dicembre 2015 ad Euro 558 mila (contro Euro 247 mila al 31 dicembre 2014), sia degli oneri straordinari (pari ad Euro 255 mila e corrispondenti agli importi versati a titolo di ravvedimento operoso al fine di regolarizzare la posizione della società a seguito di tematiche fiscali relative a precedenti esercizi, contro Euro 148 mila al 31 dicembre 2014), a fronte di una riduzione del 9% dei costi di struttura, pari al 31 dicembre 2015 ad Euro 1,13 milioni contro Euro 1,25 milioni al 31 dicembre 2014;
- l'incremento del risultato operativo, pari al 31 dicembre 2015 ad Euro +970 mila contro Euro -119 mila al 31 dicembre 2014. Il decremento del margine operativo lordo, come riportato in precedenza, è stato più che compensato in particolare dalla variazione positiva della voce 'Riprese/Rettifiche di valore su attività finanziarie e partecipazioni', che al 31 dicembre 2015 si attesta ad Euro +2,8 milioni contro Euro +1,5 milioni al 31 dicembre 2014;
- l'incremento del risultato prima delle imposte, pari al 31 dicembre 2015 ad Euro 2,3 milioni contro Euro 41 mila al 31 dicembre 2014. Gli effetti positivi conseguenti all'incremento del risultato operativo sono stati rafforzati dall'aumento degli utili da negoziazione di attività finanziarie e partecipazioni (per un valore al 31 dicembre 2015 pari ad Euro 1,2 milioni contro Euro 31 mila al 31 dicembre 2014) mentre di contro i proventi finanziari (pari ad Euro 94 mila) sono diminuiti del 28% rispetto al 31 dicembre 2014;
- il decremento del 47% dell'effetto positivo determinato dai proventi netti di competenza derivanti dal 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 dicembre 2015 ad Euro 852 mila a causa dell'esaurirsi dei benefici rivenienti dall'esistenza di perdite fiscali pregresse.

Il Net Asset Value contabile (NAV) della Capogruppo Alba al 31.12.2015, calcolato come differenza fra il valore delle attività ed il valore delle passività a bilancio alla data di riferimento, è dunque pari a Euro 4,254 per azione).

Il Portafoglio Investimenti complessivo della Capogruppo Alba è pari a Euro 33,2 milioni, di cui Euro 28,6 milioni relativi a Investimenti Diretti e Euro 4,6 milioni a Investimenti Indiretti, rappresentanti l'attività di investimento della Capogruppo in fondi chiusi mobiliari o assimilati.

BILANCIO CONSOLIDATO DI ALBA AL 31.12.2015 (VALORI IN €/000)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	31/12/2015	31/12/2014
A) Attività Non Correnti		
Attività immateriali	4.667	12.808
Attività materiali	4.249	3.440
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.134	2.260
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.462	6.769
Attività per imposte anticipate	-	-
Totale Attività Non Correnti	17.512	25.277
B) Attività Correnti		
Rimanenze nette	4.190	4.151
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	1.722
Altre attività finanziarie	-	-
Attività fiscali	540	551
Crediti commerciali	17.278	19.115
Crediti diversi e altre attività	1.691	549
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.058	20.454
Totale Attività Correnti	41.757	46.542
Attività in corso di dismissione	-	-
Totale Attività	59.269	71.819
C) Patrimonio Netto		
Capitale	17.415	17.415
Azioni proprie	(614)	(343)
Riserve da valutazione	3.181	1.746
Altre riserve	6.370	1.823
Utile (perdita) del periodo	(1.683)	3.347
Patrimonio di pertinenza del gruppo	24.669	23.988
Patrimonio di pertinenza dei terzi	3.106	6.286
Totale Patrimonio Netto	27.775	30.274
D) Passività Non Correnti		
Debiti finanziari	13.202	22.900
Fondi per il personale	1.033	1.196
Passività per imposte differite	177	966
Fondi per rischi e oneri	269	284
Totale Passività Non Correnti	14.681	25.346
E) Passività Correnti		
Debiti finanziari	2.530	4.453
Altre passività finanziarie	80	150
Passività fiscali	1.179	667
Debiti commerciali	11.422	9.230
Debiti diversi e altre passività	1.602	1.699
Totale Passività Correnti	16.813	16.199
Passività in corso di dismissione	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passività	59.269	71.819

CONTO ECONOMICO	31/12/2015	31/12/2014
Ricavi	61.872	59.504
Altri proventi	1.017	563
Variazione delle rimanenze	89	(373)
Costi per materie prime, consumo, sussidiarie e merci	(44.720)	(42.574)
Costi per servizi	(4.961)	(4.365)
Costi per il personale	(5.318)	(5.241)
Altri costi amministrativi	(1.157)	(1.046)
Dividendi e proventi assimilati	35	26
Margine operativo lordo	6.857	6.494
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività materiali e immateriali	(8.243)	(56)
Accantonamento ai fondi rischi	42	-
Rettifiche di valore su attività finanziarie e partecipazioni	(964)	(740)
Quote di risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto	190	105
Risultato operativo	(2.118)	5.803
Proventi finanziari	128	424
Oneri finanziari	(883)	(1.169)
Utili (Perdite) da negoziazione attività finanziarie e partecipazioni	1.242	31
Risultato prima delle imposte	(1.631)	5.089
Imposte sul reddito	(1.311)	(756)
Risultato da Attività in funzionamento	(2.942)	4.333
Risultato delle Attività Operative in dismissione o cessate	-	-
Utile (Perdita) di Periodo	(2.942)	4.333
Quota di pertinenza dei terzi	(1.259)	986
Risultato di pertinenza del Gruppo	(1.683)	3.347

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA DEL GRUPPO ALBA AL 31.12.2015 (IN €/000)

Prospetto della Redditività Complessiva	31/12/2015	31/12/2014
Utile (Perdita) di Gruppo d'esercizio (+/-)	(1.683)	3.347
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	100	(101)
Attività materiali	-	-
Attività immateriali	-	-
Utili/Perdite attuariali su piani a benefici definiti	100	(101)
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	1.335	1.211
Copertura di investimenti esteri	-	-
Differenze di cambio	-	-
Copertura dei flussi finanziari	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.335	1.211
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	1.435	1.110
Redditività complessiva di pertinenza del Gruppo	(248)	4.457
Redditività complessiva di pertinenza di terzi	(1.250)	978
Redditività complessiva consolidata	(1.498)	5.435

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO GRUPPO ALBA AL 31.12.2015 (VALORI IN €/000)

Variazioni Patrimonio Netto 01/01/2015 - 31/12/2015										
	Esistenze al 31.12.2014	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2015	Allocazione risultato esercizio precedente *		Variazioni dell'esercizio			Redditività consolidata complessiva al 31.12.2015	Patrimonio netto al 31.12.2015
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di capitale/riserve	Operazioni sul Patr. Netto			
							Distribuzione dividendi	Altre variazioni		
Capitale	17.415		17.415							17.415
Sovrapprezzo Emissione										
Riserve a) di utili b) altre	2.550 (727)		2.550 (727)	3.347				1.200		7.097 (727)
Riserve da Valutazione	1.746		1.746						1.435	3.181
Strumenti di Capitale										
Azioni Proprie	(343)		(343)			(271)				(614)
Utile (perdita) d'esercizio	3.347		3.347	(3.347)					(1.683)	(1.683)
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	23.988	-	23.988	-	-	(271)	-	1.200	(248)	24.669
Patrimonio di terzi	6.286	-	6.286	-	-	70	-	(2.000)	(1.250)	3.106

RENDICONTO FINANZIARIO GRUPPO ALBA AL 31.12.2015 (VALORI IN €/000)

Rendiconto Finanziario Gruppo Alba - 31/12/2015

	2015	2014	Δ	
	[Euro/000]	[Euro/000]	[Euro/000]	[%]
Attività operativa				
Gestione	5.553	5.965	(412)	(6,91%)
- interessi attivi e proventi assimilati	112	135	(23)	(17,04%)
- interessi passivi e oneri assimilati	(884)	(1.169)	285	24,38%
- dividendi e proventi assimilati	35	26	9	34,62%
- spese personale e altri costi operativi	(40.811)	(41.700)	889	2,13%
- altri ricavi operativi	47.101	48.673	(1.572)	(3,23%)
Liquidità attività finanziarie	3.907	2.190	1.717	78,40%
- attività fin. al fair value	-	8	(8)	(100,00%)
- AFS	3.852	2.162	1.690	78,17%
- crediti	55	20	35	n.m.
Liquidità assorbita attività finanziarie	(698)	(347)	(351)	(101,15%)
- attività fin. detenute per la negoziazione	-	-	-	n.m.
- attività fin. al fair value	-	-	-	n.m.
- AFS	(698)	(163)	(535)	n.m.
- crediti	-	(184)	184	100,00%
Liquidità assorbita passività finanziarie	(9.596)	(4.614)	(4.982)	n.m.
- debiti	(9.596)	(4.614)	(4.982)	n.m.
Liquidità netta attività operativa	(834)	3.194	(4.028)	n.m.

	2015	2014	Δ	
	[Euro/000]	[Euro/000]	[Euro/000]	[%]
Attività di investimento				
Liquidità generata	317	585	(268)	(45,81%)
- partecipazioni	317	585	(268)	(45,81%)
Liquidità assorbita	(1.678)	(292)	(1.386)	n.m.
- partecipazioni	(800)	(292)	(508)	n.m.
- attività materiali	(878)	-	(878)	(100,00%)
Liquidità netta attività di investimento	(1.361)	293	(1.654)	n.m.

Attività di finanziamento				
- emissioni/acquisti azioni proprie	(271)	(343)	72	20,99%
- emissioni/acquisti strumenti capitale	70	-	70	100,00%
- distribuzione dividendi	-	(972)	972	100,00%
Liquidità netta attività di finanziamento	(201)	(1.315)	1.114	(84,71%)
Liquidità netta nel periodo	(2.396)	2.172	(4.568)	n.m.

	2015	2014	Δ	
	[Euro/000]	[Euro/000]	[Euro/000]	[%]
Riconciliazione				
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	20.454	18.282	2.172	11,88%
Liquidità netta nell'esercizio	(2.396)	2.172	(4.568)	n.m.
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	18.058	20.454	(2.396)	(11,71%)

POSIZIONI DI DEBITO E DI CREDITO A LIVELLO CONSOLIDATO GRUPPO ALBA VERSO PARTI CORRELATE AL 31.12.2015 (VALORI IN €/000).

Rapporti Gruppo ALBA con parti correlate - 31 dicembre 2015 (€/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	-	-	70	825
Totale altre	-	-	70	825

Commento di sintesi risultati consolidati al 31.12.2015

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo Alba considera la situazione patrimoniale e le risultanze economiche delle seguenti società:

- Alba S.p.A. (Capogruppo);
- Samia S.p.A. (controllata tramite partecipazione diretta pari al 91,29%);
- Sotov Corporation S.p.A. (società controllata tramite partecipazione diretta pari al 60%, la quale - come si dirà meglio *infra* - è stata successivamente ceduta nel corso del 2016);
- la partecipazione in Helio Capital S.r.l., detenuta per una quota pari al 48,7% e quindi valutata secondo il metodo del patrimonio netto in quanto soggetta a influenza notevole. Si evidenzia in tal senso come la valutazione di Helio Capital S.r.l. sia stata effettuata nel presente Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 considerando il patrimonio netto della partecipata, rettificato secondo i principi contabili internazionali e per i rimborsi di capitale avvenuti nel 2015, al 31 dicembre 2014, in quanto ultima situazione contabile disponibile.

Si evidenzia che il Bilancio Consolidato ricomprende il valore della quota di proprietà del Gruppo in Helio Capital S.r.l. determinata in base al patrimonio netto della partecipata al 31.12.2015, come da ultima situazione contabile periodica approvata e disponibile.

Le risultanze del Bilancio Consolidato al 31.12.2015 evidenziano:

- attivo di Stato Patrimoniale pari ad Euro 59,3 milioni, contro Euro 71,8 milioni al 31.12.2014 (-17,5%);
- portafoglio Investimenti valorizzato in attivo di bilancio per Euro 8,6 milioni, contro Euro 9,0 milioni al 31.12.2014 (-4,8%);
- il complesso delle Attività Correnti ammonta a Euro 41,8 milioni contro Euro 46,5 milioni al 31.12.2014 (-10,3%) e comprende Euro 18,1 milioni di Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (Euro 20,5 milioni al 31.12.2014, -11,7%);
- posizione finanziaria netta positiva/cassa pari a Euro 2,1 milioni, contro una posizione finanziaria netta negativa/debito al 31.12.2014 pari ad Euro 5,6 milioni.
- le Passività Correnti ammontano a Euro 16,8 milioni, contro Euro 16,2 milioni al 31.12.2014 (3,8%);
- patrimonio netto di pertinenza del Gruppo positivo e pari a Euro 24,7 milioni, contro un patrimonio netto positivo pari ad Euro 23,9 milioni al 31.12.2014 (2,8%);
- risultato di periodo: perdita di Gruppo pari a Euro 1,7 milioni, contro un utile pari ad Euro 3,3 milioni al 31.12.2014.

Il risultato consolidato al 31.12.2015 del Gruppo Alba, pari ad un utile di Euro 1,7 milioni, è sostanzialmente costituito da:

a) ricavi in prevalenza derivanti da:

- vendite e prestazioni di servizi offerti dalle controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A. per complessivi Euro 61,9 milioni (contro Euro 59,5 milioni al 31 dicembre 2014, +4%);
- utile da negoziazione di attività finanziarie e partecipazioni pari ad Euro 1,2 milioni (contro Euro 31 mila al 31 dicembre 2014);
- interessi attivi di competenza del periodo pari ad Euro 128 mila (contro Euro 424 mila al 31 dicembre 2014, di cui Euro 178 mila relativi ad interessi di periodo ed Euro 246 mila relativi ai proventi derivanti dalla chiusura di una posizione in strumenti derivati in capo alla controllata Sotov Corporation S.p.A.);
- dividendi incassati nel periodo per Euro 35 mila (contro Euro 26 mila al 31 dicembre 2014, +35%);
- risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto pari a Euro 190 mila (contro Euro 105 mila al 31 dicembre 2014, +81%);
- altri proventi per Euro 1 milione (contro Euro 563 mila al 31 dicembre 2014, +81%)

b) costi sostenuti nel periodo, tra i quali:

- costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, riferiti alle controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A., per un importo pari a complessivi Euro 44,7 milioni (contro Euro 42,6 milioni al 31 dicembre 2014, +5%);
- costi per servizi per un importo pari a complessivi Euro 5 milioni (contro Euro 4,4 milioni al 31 dicembre 2014, +14%);
- costi per il personale per un importo pari a complessivi Euro 5,3 milioni (contro Euro 5,2 milioni al 31 dicembre 2014, +1%);
- altri costi amministrativi per un importo pari a complessivi Euro 1,2 milioni (contro Euro 1 milione al 31 dicembre 2014, +11%);
- ammortamenti e rettifiche di valore su attività materiali e immateriali pari a complessivi Euro 8,2 milioni (contro Euro 56 mila al 31 dicembre 2014), di cui Euro 8,1 milioni relativi alla rettifica di valore dell'avviamento della controllata Sotov Corporation S.p.A., apportato a seguito dell'effettuazione dell'impairment test in sede di redazione del presente Bilancio Consolidato 2015;
- rettifiche di valore su attività finanziarie e partecipazioni pari a complessivi Euro 964 mila (contro Euro 740 mila al 31 dicembre 2014, +30%);
- interessi passivi e altri oneri finanziari, riferiti in particolare ai finanziamenti ottenuti dalle controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A., pari ad Euro 883 mila (contro Euro 1,2 milioni al 31 dicembre 2014, -24%);
- imposte pari ad Euro 1,3 milioni (contro Euro 756 mila al 31 dicembre 2014, +73%)

c) utile di terzi pari ad Euro 1,3 milioni, contro Euro 986 mila al 31.12. 2014 (+31,9%).

Il risultato di Gruppo al 31 dicembre 2015, pari ad una perdita di Euro 1,7 milioni, risulta in decremento rispetto al risultato riferito al 31 dicembre 2014, che si era attestato ad un utile di Euro 3,3 milioni.

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

- l'incremento del margine operativo lordo, pari al 31 dicembre 2015 ad Euro 6,9 milioni, in aumento del 6% rispetto al 31 dicembre 2014; tale risultato deriva in particolare (i) dall'incremento dei ricavi, interamente riconducibili alle controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A. (per un valore che al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 61,9 milioni, corrispondente ad una crescita del 4% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente), (ii) dall'andamento delle variazioni di rimanenze (per un valore che al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro +89 mila, contro un valore di Euro -373 mila al 31 dicembre 2014) e infine (iii) dall'incremento degli altri proventi (per un valore che al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 1 milione, corrispondente ad una crescita dell'81% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente). Tali effetti positivi hanno più che compensato sia (i) l'aumento dei costi per materie prime e di consumo, interamente riconducibili alle controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A. (per un valore che al 31 dicembre 2015 è pari ad

Euro 44,7 milioni, in crescita del 5% per effetto essenzialmente sia della crescita dei volumi che della più bassa marginalità registrata da Sotov Corporation S.p.A.), sia (ii) l'incremento dei costi per servizi (per un valore che al 31 dicembre 2015 si attesta ad Euro 5 milioni, in crescita del 14% rispetto al 31 dicembre 2014), sia (iii) il contenuto incremento dei costi per il personale (per un valore che al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 5,3 milioni, in aumento dell'1% rispetto all'esercizio precedente) e sia infine (iv) l'incremento degli altri costi amministrativi (per un importo pari al 31 dicembre 2015 ad Euro 1,2 milioni, in aumento dell'11% rispetto al 31 dicembre 2014);

- il decremento del risultato operativo, pari al 31 dicembre 2015 ad un valore negativo di Euro -2,1 milioni (contro Euro +5,8 milioni al 31 dicembre 2014). Gli effetti positivi rappresentati dal già citato incremento del margine operativo lordo, nonché dall'aumento del risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto, interamente riferito a Helio Capital (per un valore che al 31 dicembre 2015 si attesta ad Euro 190 mila contro Euro 105 mila al 31 dicembre 2014) sono stati più che compensati dagli effetti negativi rappresentati (i) dall'incremento delle rettifiche di valore su attività finanziarie e partecipazioni al 31 dicembre 2015 (pari ad Euro 964 mila contro Euro 740 mila al 31 dicembre 2014) e in particolare (ii) dall'incremento della voce 'Ammortamenti e rettifiche di valore su attività materiali e immateriali' (pari al 31 dicembre 2015 ad Euro 8,2 milioni contro Euro 56 mila al 31 dicembre 2014, di cui Euro 8,1 milioni riferiti alla rettifica di valore dell'avviamento della controllata Sotov Corporation S.p.A., apportata a seguito delle risultanze dell'impairment test condotto in sede di redazione del presente Bilancio Consolidato 2015);
- il decremento del risultato prima delle imposte, pari al 31 dicembre 2015 ad un valore negativo di Euro - 1,6 milioni (contro Euro +5,1 milioni al 31 dicembre 2014). La diminuzione del risultato operativo, come descritta in precedenza, nonché la contrazione dei proventi finanziari (pari, al 31 dicembre 2015, ad Euro 128 mila, in calo del 70% rispetto al corrispondente periodo del passato esercizio) sono state parzialmente compensate dagli effetti positivi rappresentati (i) dall'incremento degli utili da negoziazione di attività finanziarie e partecipazioni (corrispondenti al 31 dicembre 2015 ad Euro 1,2 milioni contro Euro 31 mila al 31 dicembre 2014) e (ii) dal decremento degli oneri finanziari (pari al 31 dicembre 2015 ad Euro 883 mila, in riduzione del 24% rispetto all'esercizio precedente);
- l'incremento delle imposte, che al 31 dicembre 2015 si attestano ad Euro 1,3 milioni contro Euro 756 mila al 31 dicembre 2014 (+73%), diretto effetto della maggiore redditività complessiva e dell'esaurirsi delle perdite fiscali pregresse della capogruppo.

Il Net Asset Value contabile (NAV) del Gruppo Alba al 31.12.2015, calcolato come differenza fra il valore delle attività ed il valore delle passività a bilancio alla data di riferimento, si attesta ad un valore pari a Euro 2,436 per azione.

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 Informativo e contenute in particolare nella relazione finanziaria semestrale al 30.6.2016 a livello consolidato dell'Emittente.

La relazione finanziaria semestrale a livello consolidato al 30.6.2016 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 consolidato al 30 giugno 2016, raffrontati con i dati riferiti al 31 dicembre 2015.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE A LIVELLO CONSOLIDATO al 30.06.2016 (VALORI IN €)

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA	30/06/2016	31/12/2015
Valori in Euro/000		
A) Attività Non Correnti		
Attività immateriali	4.735	4.667
Attività materiali	4.108	4.249
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	2.129	2.134
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.213	6.462
Totale Attività Non Correnti	17.185	17.512
B) Attività Correnti		
Rimanenze nette	4.509	4.190
Attività fiscali	562	540
Crediti commerciali	13.234	17.278
Crediti diversi e altre attività	898	1.691
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.224	18.058
Totale Attività Correnti	40.427	41.757
Totale Attività	57.612	59.269
C) Patrimonio Netto		
Capitale	17.415	17.415
Azioni proprie	(620)	(614)
Riserve da valutazione	3.054	3.181
Altre riserve	2.222	6.370
Utile (perdita) del periodo	1.283	(1.683)
Patrimonio di pertinenza del gruppo	23.354	24.669
Patrimonio di pertinenza dei terzi	3.421	3.106
Totale Patrimonio Netto	26.775	27.775
D) Passività Non Correnti		
Debiti finanziari	9.605	13.202
Fondi per il personale	1.059	1.033
Passività per imposte differite	196	177
Fondi per rischi e oneri	120	269
Totale Passività Non Correnti	10.980	14.681
E) Passività Correnti		
Debiti finanziari	10.414	2.530
Altre passività finanziarie	51	80
Passività fiscali	1.177	1.179
Debiti commerciali	6.661	11.422
Debiti diversi e altre passività	1.554	1.602
Totale Passività Correnti	19.857	16.813
Totale Patrimonio Netto e Passività	57.612	59.269

CONTO ECONOMICO	30/06/2016	30/06/2015
Valori in Euro/000		
Ricavi	23.371	32.258
Altri proventi	465	599
Variazione delle rimanenze	99	57
Costi per materie prime, consumo, sussidiarie e merci	(16.428)	(24.027)
Costi per servizi	(1.872)	(2.227)
Costi per il personale	(2.658)	(2.747)
Altri costi amministrativi	(537)	(487)
Dividendi e proventi assimilati	-	35
Margine operativo lordo	2.440	3.461
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività mater. e imma	(230)	(24)
Accantonamenti netti ai fondi rischi	81	32
Rettifiche di valore su attività finanziarie e partecipazioni	(13)	-
Quote di risultato su partecipazioni valutate a PN	44	190
Risultato operativo	2.322	3.659
Proventi finanziari	19	60
Oneri finanziari	(265)	(432)
Utili (Perdite) da negoziazione attività fin. e partecip.	53	1.076
Risultato prima delle imposte	2.129	4.363
Imposte sul reddito	(525)	(763)
Risultato da Attività in funzionamento	1.604	3.600
Risultato delle Attività Operative in dismissione o cessate	-	-
Utile (Perdita) di Periodo	1.604	3.600
Quota di pertinenza dei terzi	321	547
Risultato di pertinenza del Gruppo	1.283	3.053

Commento di sintesi risultati a livello consolidato al 30.06.2016

Le risultanze al 30 giugno 2016 evidenziano un utile netto di Gruppo pari ad Euro 1.283 mila.

Il risultato consolidato è sostanzialmente costituito da:

a) ricavi in prevalenza derivanti da:

- vendite e prestazioni di servizi offerti dalle controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A. per complessivi Euro 23,4 milioni (contro Euro 32,3 milioni al 30 giugno 2015, -28%);
- utile da negoziazione di attività finanziarie e partecipazioni pari ad Euro 53 mila (contro Euro 1,1 milioni al 30 giugno 2015);
- risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto pari a Euro 44 mila (contro Euro 190 mila al 30 giugno 2015, -77%);
- altri proventi per Euro 465 mila (contro Euro 599 mila al 30 giugno 2015, -22%);

b) costi sostenuti nel periodo, tra i quali:

- costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, riferiti alle controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A., per un importo pari a complessivi Euro 16,4 milioni (contro Euro 24 milioni al 30 giugno 2015, -32%);
- costi per servizi per un importo pari a complessivi Euro 1,9 milioni (contro Euro 2,2 milioni al 30 giugno 2015, -16%);

- costi per il personale per un importo pari a complessivi Euro 2,6 milioni (contro Euro 2,7 milioni al 30 giugno 2015, -3%);
- altri costi amministrativi per un importo pari a complessivi Euro 537 mila (contro Euro 487 mila al 30 giugno 2015, +10%);
- ammortamenti e rettifiche di valore su attività materiali e immateriali pari a complessivi Euro 230 mila (contro Euro 24 mila al 30 giugno 2015);
- interessi passivi e altri oneri finanziari, riferiti in particolare ai finanziamenti ottenuti dalla controllata Samia S.p.A., pari ad Euro 265 mila (contro Euro 432 mila al 30 giugno 2015, -39%);
- imposte pari ad Euro 525 mila (contro Euro 763 mila al 30 giugno 2015, -31%);

c) utile di terzi pari ad Euro 321 mila, contro un utile di Euro 547 mila al 30 giugno 2015.

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

- il decremento del margine operativo lordo, coincidente con l'EBITDA e pari al 30 giugno 2016 ad Euro 2,4 milioni, in diminuzione del 30% rispetto al 30 giugno 2015. Tale risultato deriva dal decremento dei ricavi, per un valore che al 30 giugno 2016 è pari ad Euro 23,4 milioni, corrispondente ad una flessione del 28% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, in conseguenza in particolare dell'andamento negativo registrato dalla controllata Sotov Corporation S.p.A.. Mentre infatti la controllata Samia S.p.A. ha conseguito nel periodo un fatturato pari ad Euro 11,1 milioni, sostanzialmente in linea con il dato al 30 giugno 2015, Sotov Corporation S.p.A. presenta un fatturato pari ad Euro 12,3 milioni, in calo del 41% rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2015. L'effetto negativo derivante dall'andamento dei ricavi della controllata Sotov Corporation S.p.A. è stato solo parzialmente compensato sia (i) dalla diminuzione dei costi per materie prime e di consumo, interamente riconducibili alle controllate Samia S.p.A. e Sotov Corporation S.p.A. (per un valore che al 30 giugno 2016 è pari a complessivi Euro 16,4 milioni, in flessione del 32% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, sia (ii) dal decremento dei costi per servizi (per un valore che al 30 giugno 2016 si attesta a complessivi Euro 1,9 milioni, in diminuzione del 16% rispetto al 30 giugno 2015), sia infine (iii) dal contenuto decremento dei costi per il personale (per un valore che al 30 giugno 2016 è pari a complessivi Euro 2,7 milioni, in flessione del 3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente), mentre si registra un incremento degli altri costi amministrativi (per un importo pari al 30 giugno 2016 a complessivi Euro 537 mila, in aumento del 10% rispetto al 30 giugno 2015). Si evidenzia come il margine operativo lordo/EBITDA al 30 giugno 2016 riferito alla controllata Samia S.p.A., pari ad Euro 2,4 milioni, sia in linea con il dato al 30 giugno 2015, mentre il margine operativo lordo/EBITDA al 30 giugno 2016 riferito alla controllata Sotov Corporation S.p.A., pari ad Euro 0,8 milioni, è in flessione del 50% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- il decremento del risultato operativo, pari al 30 giugno 2016 ad Euro 2,3 milioni, in diminuzione del 37% rispetto al 30 giugno 2015. Al già citato decremento del margine operativo lordo si sono sommati gli effetti negativi derivanti sia dalla diminuzione del risultato su partecipazioni valutate a patrimonio netto, interamente riferito a Helio Capital (per un valore che al 30 giugno 2016 si attesta ad Euro 44 mila contro Euro 190 mila al 30 giugno 2015), sia dall'incremento della voce 'Ammortamenti e rettifiche di valore su attività materiali e immateriali', pari al 30 giugno 2016 ad Euro 230 mila;
- il decremento del risultato prima delle imposte, pari al 30 giugno 2016 ad Euro 2,1 milioni, in diminuzione del 51% rispetto al 30 giugno 2015. La diminuzione del risultato operativo, come descritta in precedenza, nonché la contrazione sia dei proventi finanziari (pari, al 30 giugno 2016, ad Euro 19 mila, in calo del 69% rispetto al corrispondente periodo del passato esercizio), sia del risultato da negoziazione di attività finanziarie e partecipazioni (pari, al 30 giugno 2016, ad Euro 53 mila contro Euro 1,1 milioni al 30 giugno 2015) sono state solo parzialmente compensate dall'effetto positivo rappresentato dal decremento degli oneri finanziari (pari al 30 giugno 2016 ad Euro 265 mila, in riduzione del 39% rispetto all'esercizio precedente);

- il decremento delle imposte, che al 30 giugno 2016 si attestano ad Euro 525 mila contro Euro 763 mila al 30 giugno 2015 (-31%), diretto effetto della minore redditività complessiva.

Posizione Finanziaria Netta dell'Emittente redatta in conformità alla Raccomandazione CESR 05-54b al 30.06.2016 (valori in €/000)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ALBA S.P.A.		30/06/2016
Valori in Euro/000		
A. Cassa e banche attive (c/c)		10.325
B. Altre disponibilità liquide		-
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-
D. Liquidità (A+B+C)		10.325
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)		(10.317)
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)		(10.317)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A LIVELLO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DELL'EMITTENTE, REDATTA IN CONFORMITÀ ALLA RACCOMANDAZIONE CESR 05-54B AL 30.06.2016 (VALORI IN €/000)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO GRUPPO ALBA		30/06/2016
Valori in Euro/000		
A. Cassa e banche attive (c/c)		20.724
B. Altre disponibilità liquide		500
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-
D. Liquidità (A+B+C)		21.224
E. Crediti finanziari correnti		-
F. Debiti bancari correnti		8
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		10.375
H. Altri debiti finanziari correnti		32
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)		10.415
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)		(10.809)
K. Debiti bancari non correnti		9.743
L. Obbligazioni emesse		-
M. Altri debiti non correnti		-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)		9.743
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)		(1.066)

POSIZIONI DI DEBITO E DI CREDITO DELL'EMITTENTE VERSO PARTI CORRELATE AL 30.06.2016 (VALORI IN €/000)

RAPPORTI CAPOGRUPPO ALBA S.P.A. CON PARTI CORRELATE	IMPORTO INVESTITO	CREDITI	DEBITI	ALTRE SPESE PER SERVIZI
--	------------------------------	----------------	---------------	------------------------------------

Valori in Euro/000

Investimenti e Partecipazioni

Equilybra Capital Partners S.p.A.	1.876	-	-	-
Samia S.p.A.		699		
Sotov Corporation S.p.A.			17	
Totale investimenti in portafoglio	1.876	699	17	-

Altre

Emolumenti Amministratori e Sindaci	-	-	99	229
Totale altre	-	-	99	229

POSIZIONI DI DEBITO E DI CREDITO A LIVELLO CONSOLIDATO DEL GRUPPO EMITTENTE VERSO PARTI CORRELATE AL 30.06.2016 (VALORI IN €/000)

RAPPORTI GRUPPO ALBA CON PARTI CORRELATE	IMPORTO INVESTITO	CREDITI	DEBITI	ALTRE SPESE PER SERVIZI
---	------------------------------	----------------	---------------	------------------------------------

Valori in Euro/000

Investimenti e Partecipazioni

Equilybra Capital Partners S.p.A.	1.876	-	-	-
Totale investimenti in portafoglio	1.876	-	-	-

Altre

Emolumenti Amministratori e Sindaci	-	-	109	365
Totale altre	-	-	109	365

Posizione Finanziaria Netta dell'Emittente al 30.09.2016 redatta in conformità alla Raccomandazione CESR 05-54b (valori in €/000)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ALBA S.P.A.		30/09/2016
Valori in Euro/000		
A. Cassa e banche attive (c/c)		10.898
B. Altre disponibilità liquide		-
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-
D. Liquidità (A+B+C)		10.898
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)		(10.890)
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)		(10.890)

Posizione Finanziaria Netta a livello consolidato del gruppo dell'Emittente al 30.09.2016, redatta in conformità alla Raccomandazione CESR 05-54b (valori in €/000)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO GRUPPO ALBA		30/09/2016
Valori in Euro/000		
A. Cassa e banche attive (c/c)		24.032
B. Altre disponibilità liquide		500
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-
D. Liquidità (A+B+C)		24.532
E. Crediti finanziari correnti		-
F. Debiti bancari correnti		8
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		11.342
H. Altri debiti finanziari correnti		89
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)		11.439
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)		(13.093)
K. Debiti bancari non correnti		9.475
L. Obbligazioni emesse		-
M. Altri debiti non correnti		-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)		9.475
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)		(3.618)

POSIZIONI DI DEBITO E DI CREDITO DELL'EMITTENTE VERSO PARTI CORRELATE AL 30.09.2016 (VALORI IN €/000)

RAPPORTI CAPOGRUPPO ALBA S.P.A. CON PARTI CORRELATE	IMPORTO INVESTITO	CREDITI	ALTRE SPESE PER SERVIZI
Valori in Euro/000			
Investimenti e Partecipazioni			
Equilybra Capital Partners S.p.A.	1.876		
Samia S.p.A.		795	
Totale investimenti in portafoglio	1.876	795	-
Altre			
Emolumenti di competenza 2016 corrisposti ad Amministratori e Sindaci			196
Totale altre	-	-	196

POSIZIONI DI DEBITO E DI CREDITO A LIVELLO CONSOLIDATO DEL GRUPPO EMITTENTE VERSO PARTI CORRELATE AL 30.09.2016 (VALORI IN €/000)

RAPPORTI GRUPPO ALBA CON PARTI CORRELATE	IMPORTO INVESTITO	CREDITI	ALTRE SPESE PER SERVIZI
Valori in Euro/000			
Investimenti e Partecipazioni			
Equilybra Capital Partners S.p.A.	1.876	-	-
Totale investimenti in portafoglio	1.876	-	-
Altre			
Emolumenti di competenza 2016 corrisposti ad Amministratori e Sindaci	-	-	370
Totale altre	-	-	370

Con riferimento agli eventi rilevanti intervenuti successivamente alla data del 30.6.2016, si segnala che, come reso noto al mercato, in data 22 dicembre 2016 l'Emittente ha ceduto ad Helios S.r.l. l'intero investimento detenuto in Sotov Corporation S.p.A., rappresentato dal 60% del capitale sociale di Sotov Corporation S.p.A., nonché dall'intero ammontare degli strumenti finanziari partecipativi emessi dalla stessa ai sensi dell'art. 2346 Codice Civile.

Il prezzo complessivo della compravendita è pari ad Euro 7 milioni (di cui Euro 6 milioni per la cessione delle azioni Sotov Corporation S.p.A. ed Euro 1 milione per la cessione degli strumenti finanziari partecipativi) ed i termini di pagamento sono i seguenti:

- a) Euro 5 milioni, sono stati corrisposti alla data di esecuzione (22 dicembre 2016);
- b) Euro 1 milione entro il 30 giugno 2017;
- c) Euro 200 mila entro il 30 giugno 2018;
- d) Euro 800 mila entro il 31 dicembre 2021.

La componente di prezzo differito di cui alla lettera b) è garantita da fidejussione bancaria di pari importo e con durata sino al 30 giugno 2017 (con possibilità di escussione nei 15 giorni successivi alla scadenza), mentre le componenti di prezzo differito di cui alle lettere c) e d) sono garantite da

pegno di secondo grado in favore di Alba costituito sul 100% del capitale di Sotov Corporation S.p.A.. Si precisa che la componente di cui alla lettera d) (sulla quale matureranno interessi ad un tasso pari al 4,75% in ragione d'anno) sarà pagata successivamente al rimborso del finanziamento bancario contratto da Helios S.r.l. per l'acquisizione.

Il perfezionamento dell'operazione determinerà sul risultato 2016 di Alba un utile da realizzo pari ad Euro 600 mila, a fronte di un incremento immediato delle proprie disponibilità di cassa per Euro 5 milioni alla data di esecuzione, e differito (secondo la tempistica sopra descritta) per ulteriori Euro 2 milioni.

Per quanto a conoscenza di LEM, non si sono verificati nel corso dell'esercizio 2016 ulteriori fatti o circostanze suscettibili di influire in maniera significativa sulla situazione patrimoniale economica e finanziaria dell'Emittente al 31.12.2016.

B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato da LEM di coordinare la raccolta delle Richieste di Vendita nel contesto della Procedura (che avverrà tramite la sottoscrizione e consegna delle schede di adesione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 40, comma 7, del Regolamento Emittenti) è Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. (**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta"**).

Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia n. 88, è stata nominata Global Information Agent (si veda, al riguardo, la successiva Sezione M).

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

- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano;
- Equita S.I.M. S.p.A.;
- Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A..

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Richieste di Vendita e terranno in deposito le Azioni oggetto delle stesse. Le Richieste di Vendita saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle schede di adesione degli Azionisti Richiedenti, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le schede di adesione dagli Azionisti Richiedenti.

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'Obbligo di Acquisto e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento Informativo.

Alla Data di Pagamento l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato a LEM.

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

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Obbligo di Acquisto e relative quantità

L'Obbligo di Acquisto ha ad oggetto n. 864.240 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, rappresentanti circa il 8,77% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e che costituiscono la totalità delle Azioni in circolazione alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, dedotta la Partecipazione Alba detenuta da LEM unitamente agli altri Pattisti, ovvero n. 8.995.760 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti circa il 91,23% del relativo capitale sociale.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Presentazione delle Richieste, LEM dovesse acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori della Procedura. Eventuali acquisti al di fuori della Procedura saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

Le Azioni Residue oggetto di una Richiesta di Vendita dovranno essere liberamente trasferibili a LEM e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali. Il diritto di presentare la Richiesta di Vendita è rivolto, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Emittente non ha emesso azioni di risparmio, obbligazioni convertibili in Azioni Alba, 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'Obbligo di Acquisto non è soggetto all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

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

D.1 Numero e categorie di Azioni dell'Emittente possedute da LEM (unitamente agli altri Pattisti), con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto

Alla Data di Pubblicazione LEM è proprietaria di n. 8.334.115 azioni ordinarie corrispondenti al 84,52% del capitale sociale di Alba. Alla medesima data gli altri Pattisti diversi da LEM detengono partecipazioni nell'Emittente secondo le seguenti percentuali:

Socio	N. Azioni	Percentuale sul capitale dell'Emittente
Elisabetta Giacomello	1.724	0,02%
Gaetano Carrello	4.900	0,05%
Giovanna Pomarelli	593.963	6,02%
Andrea Gatti	4.687	0,05%
Cesare Gino Bevilacqua	36.547	0,37%
Giovanni Picone	19.824	0,20%

LEM 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 su n. 8.109.266 Azioni dell'Emittente di proprietà di LEM, stipulato nell'ambito del Finanziamento concesso dalla Banca e descritto nella sezione G, Paragrafo G.1 del Documento Informativo, LEM 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 su Azioni dell'Emittente, si segnala che il contratto sottoscritto con la Banca prevede che il diritto di voto relativo alle Azioni rimanga in capo a LEM.

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'Obbligo di Acquisto

Il Corrispettivo è pari ad Euro 3,0980 per ciascuna Azione Residua oggetto di una Richiesta di Vendita e verrà versato agli Azionisti Richiedenti interamente in contanti alla Data di Pagamento.

Poichè l'Obbligo di Acquisto non è sorto a seguito di offerta pubblica di acquisto ma per effetto della sottoscrizione del Patto Parasociale Alba, il Corrispettivo è stato determinato conformemente a quanto disposto dall'art. 50, comma 7, del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale lo stesso viene stabilito dalla Consob sulla base del maggiore tra: a) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto delle Azioni Alba nel corso dei 12 mesi precedenti la data di sottoscrizione del Patto Parasociale Alba da LEM e dalle Persone che Agiscono di Concerto; e b) il prezzo medio ponderato di mercato dei sei mesi precedenti la data di sottoscrizione del Patto Parasociale Alba.

A tal riguardo, si segnala che in data 15 dicembre 2016 LEM ha inviato alla Consob istanza per la determinazione del Corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 50, comma 7 del Regolamento Emittenti.

In data 26 Gennaio 2017 Consob ha comunicato a LEM la determinazione del Corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto; segnatamente, il Corrispettivo coincide con il prezzo più alto pagato da LEM e dalle Persone che Agiscono di Concerto, ovvero il prezzo corrisposto dalla Sig.ra Giovanna Pomarelli per l'acquisto di complessive n. 300 Azioni Alba effettuato in data 16 maggio 2016.

Si precisa inoltre che, nell'ambito dell'operazione descritta nel presente Documento Informativo, 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.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico di LEM, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Azionisti Richiedenti.

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

Il corrispettivo massimo complessivo della Procedura, calcolato sulla totalità delle Azioni Residue che formano oggetto dell'Obbligo di Acquisto, sarà pertanto pari ad Euro 2.677.415,52 (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 2015 e al 31 dicembre 2014:

In migliaia di Euro	2014	2015
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio	972	-
Utile netto - quota di pertinenza del gruppo	3.347	(1.683)
Cash flow	2.172	(2.396)
Patrimonio netto - quota di pertinenza del gruppo	23.988	24.669
In Euro per azione ⁽¹⁾		
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio per azione	0,1	n.m.
Utile netto per azione - quota di pertinenza del gruppo	0,3	neg.
Cash flow per azione	0,2	neg.
Patrimonio netto azione - quota di pertinenza del gruppo	2,4	2,5

(1) Calcolato sul numero totale delle azioni in circolazione, pari a 9.860.000.

Esclusivamente ai fini della predisposizione del presente Documento Informativo, 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 41,6% del gruppo Treofan;
- **First Capital S.p.A.:** holding finanziaria quotata alla Borsa di Milano sul mercato AIM Italia. E' specializzata in operazioni di Private Investments in Public Equity e Private Equity e detiene *assets under management* per circa Euro 40 milioni;
- **Meridie S.p.A.:** società, quotata sul MIV che investe principalmente in piccole e medie imprese nei settori delle manutenzioni aeromobili, *real estate* commerciale e che controlla inoltre una società di advisory finanziaria, Meridie Advisory S.r.l..

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 2015 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 2015 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 2015 e al 31 dicembre 2014.

Società	Nazione	P/E		P/CF		P/MP	
		2014	2015	2014	2015	2014	2015
MID INDUSTRY CAPITAL	Italia	5,9x	neg.	1,8x	neg.	0,6x	0,5x
M&C	Italia	neg.	n.m.	neg.	neg.	0,6x	0,8x
FIRST CAPITAL	Italia	5,6x	28,1x	47,4x	3,7x	0,8x	0,7x
MERIDIE	Italia	neg.	7,3x	2,3x	50,1x	0,3x	0,4x
Media		5,7x	17,7x	17,2x	26,9x	0,6x	0,6x
Mediana		5,7x	17,7x	2,3x	26,9x	0,6x	0,6x
Alba S.p.A. (1)	Italia	8,9x	neg.	13,8x	neg.	1,2x	1,2x

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

Fonte: Bilanci Societari e Borsa Italiana

Si segnala che:

- i prezzi di mercato sono aggiornati al 20 febbraio 2017;
- 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 2014 ed al 31 dicembre 2015. Mentre per quanto riguarda Mid Industry Capital S.p.A. e Meridie S.p.A., sono stati presi a riferimento i bilanci consolidati al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2015

E.3. Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data in cui è sorto l'Obbligo di Acquisto

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 1 dicembre 2016 incluso (in quanto ultimo giorno intero di negoziazione precedente l'annuncio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Emittenti, 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 (%)
2 Dicembre 2015 - 31 Dicembre 2015	43.715	134.455	3,08	0,72%
Gennaio 2016	8.252	20.350	2,47	25,63%
Febbraio 2016	3.499	8.798	2,51	23,21%
Marzo 2016	13.363	36.182	2,71	14,42%
Aprile 2016	2.980	8.194	2,75	12,67%
Maggio 2016	1.000	2.974	2,97	4,16%
Giugno 2016	-	-	-	n.m.
Luglio 2016	-	-	-	n.m.
Agosto 2016	881	2.344	2,66	16,45%
Settembre 2016	-	-	-	n.m.
Ottobre 2016	-	-	-	n.m.
Novembre 2016	-	-	-	n.m.
1 Dicembre 2016	-	-	-	n.m.
Ultimi 12 mesi	73.690	213.297	2,89	7,03%

Fonte: Borsa Italiana

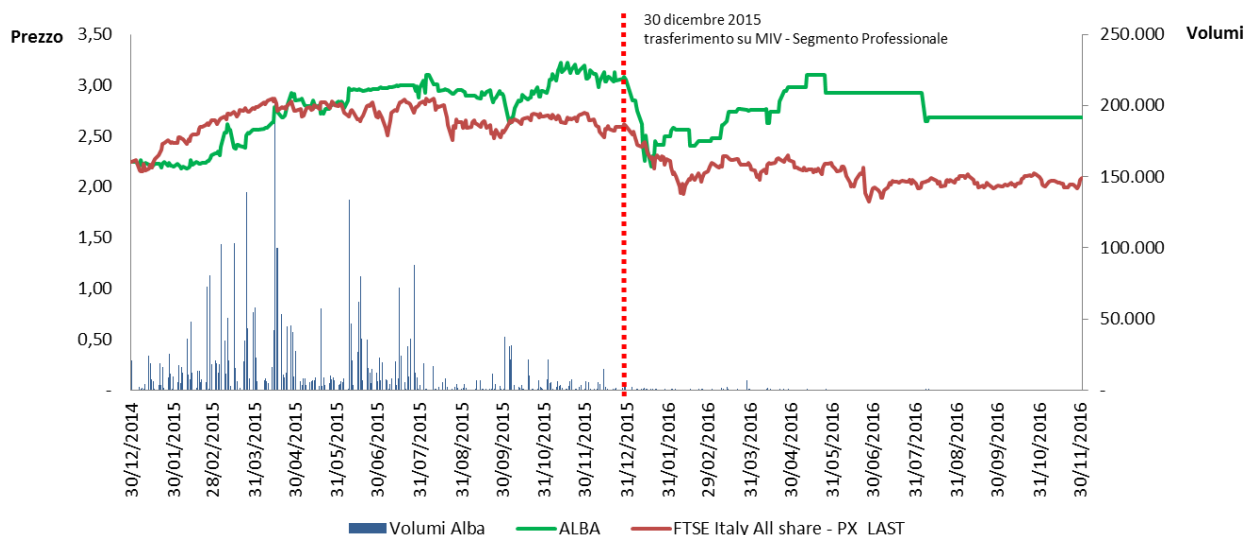
A causa di una strutturale illiquidità del titolo Alba, nei mesi di Giugno, Luglio, Settembre, Ottobre, Novembre e fino al 1 Dicembre non si è registrato alcun volume di scambio di Azioni.

Il Corrispettivo incorpora, inoltre, rispettivamente un premio del 16,45% e del 7,03%, rispetto alla media aritmetica ponderata per i volumi giornalieri dei prezzi delle Azioni relativa a 6 e 12 mesi precedenti la data del 1 dicembre 2016 e un premio del 15,38% rispetto alla media aritmetica ponderata per i volumi giornalieri dei prezzi delle Azioni relativa ai 12 mesi precedenti la data di spostamento sul MIV – Segmento Professionale, come rappresentato dalla tabella di seguito riprodotta.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato del periodo	Corrispettivo vs prezzo medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente	n.m.	n.m.
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti	n.m.	n.m.
Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti	2,66	16,45%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 12 mesi precedenti	2,89	7,03%
Media ponderata dei 12 mesi precedenti la data di trasferimento sul MIV - Segmento professionale (30 dicembre 2014 - 29 dicembre 2015)	2,68	15,38%

Il prezzo ufficiale, inoltre, per Azione rilevato alla chiusura del 1 dicembre 2016, ultimo giorno di mercato aperto prima dell'annuncio dell'Obbligo di Acquisto, è stato pari ad Euro 2,686. Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 15% rispetto a tale prezzo.

Il grafico seguente illustra l'andamento dei volumi di scambio e del prezzo ufficiale delle Azioni nell'intervallo di tempo tra il 30 Dicembre 2014, ovvero 12 mesi antecedenti il trasferimento delle Azioni al Segmento Professionale del MIV, e il 1 dicembre 2016 incluso (in quanto ultimo giorno intero di negoziazione precedente l'annuncio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Emittenti, annuncio avvenuto dopo la chiusura delle negoziazioni). In tale intervallo di tempo si osserva la progressiva rarefazione dei volumi di scambio susseguente al passaggio sul MIV - Segmento Professionale.



Il prezzo ufficiale delle Azioni Alba rilevato alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto antecedente la Data di Pubblicazione del Documento Informativo, ovvero il 6 marzo 2017, risulta essere pari ad Euro 3,00.

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 di LEM, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

Si segnala tuttavia che in data 26 novembre 2015 l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente ha, *inter alia*, deliberato la modifica dell'oggetto sociale e della politica di investimento secondo lo schema della *holding* di partecipazioni (tale delibera è stata iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano in data 29 dicembre 2015).

Hanno partecipato alla suddetta assemblea n. 11 azionisti portatori di n. 8.912.608 Azioni, pari al 90,37% del capitale sociale di Alba. Le deliberazioni concernenti tali modifiche statutarie sono state approvate all'unanimità.

Tali modifiche statutarie hanno determinato l'insorgenza del diritto di recesso in favore dei soci di Alba che non abbiano concorso all'approvazione delle predette delibere.

Per una più puntuale indicazione degli azionisti che hanno concorso all'approvazione delle predette delibere e del successivo esercizio del predetto diritto di recesso si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.1 del Documento Informativo.

E.5 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte di LEM e delle Persone che Agiscono di Concerto operazioni di acquisto e vendita sui titoli oggetto dell'Obbligo di Acquisto

Tra il 2 dicembre 2015 (12 mesi precedenti l'annuncio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Emittenti, annuncio avvenuto in data 1 dicembre 2016) e la Data di Pubblicazione del Documento Informativo, LEM - soggetto qualificabile come "cliente professionale privato su richiesta" ai sensi dell'art. 26 del Regolamento Consob 16190/2007, come successivamente

modificato ed integrato, e dell'allegato 3 al medesimo regolamento - ha posto in essere operazioni di acquisto di Azioni dell'Emittente, come da prospetto che segue:

Data	Numero di Azioni	Prezzo Unitario di Acquisto
18/01/2016	447	2,192
19/01/2016	410	2,300
22/01/2016	100	2,410
28/01/2016	500	2,500
16/02/2016	312	2,400
14/03/2016	350	2,700
15/03/2016	500	2,800
29/03/2016	5.168	2,756
30/03/2016	78	2,752
31/03/2016	8	2,760
08/04/2016	61.332	2,915
12/04/2016	17	2,770
02/12/2016	33.697	2,923
05/12/2016	2.031	3,030
12/12/2016	2.250	3,032
16/12/2016	315	3,038
19/12/2016	4.127	3,036
20/12/2016	2.950	3,035
21/12/2016	700	3,046
22/12/2016	440	3,048
27/12/2016	680	3,046
28/12/2016	3.500	3,050
03/01/2017	3.433	3,046
09/01/2017	1.740	3,056
10/01/2017	612	3,052
13/01/2017	1.669	3,052
23/01/2017	19.262	3,038
24/01/2017	671	3,040
26/01/2017	259	3,042
27/01/2017	1.037	3,044
02/02/2017	2.031	3,062
07/02/2017	126	3,062
15/02/2017	3.685	3,064
17/02/2017	1.735	3,068
21/02/2017	1.802	3,064
23/02/2017	1.000	3,080

Quanto alle Persone che Agiscono di Concerto con LEM, si segnala che la sola Giovanna Pomarelli - soggetto qualificabile come "cliente professionale privato su richiesta" ai sensi dell'art. 26 del Regolamento Consob 16190/2007, come successivamente modificato ed integrato, e dell'allegato 3 al medesimo regolamento - ha effettuato acquisti di Azioni dell'Emittente nel periodo intercorrente

tra il 1 dicembre 2015 e la Data di Pubblicazione del Documento Informativo, il tutto secondo il prospetto di seguito riportato:

Data	Numero di Azioni	Prezzo Unitario di Acquisto
25/01/2016	150	2,400
25/01/2016	70	2,500
04/02/2016	500	2,550
05/02/2016	50	2,580
09/02/2016	650	2,580
24/02/2016	50	2,450
26/02/2016	450	2,450
29/02/2016	487	2,450
07/03/2016	156	2,480
14/03/2016	500	2,600
14/03/2016	356	2,700
14/03/2016	139	2,698
14/03/2016	245	2,520
15/03/2016	500	2,600
15/03/2016	350	2,600
15/03/2016	100	2,700
16/03/2016	650	2,700
16/03/2016	1.000	2,600
17/03/2016	752	2,700
24/03/2016	81	2,770
31/03/2016	1.119	2,770
31/03/2016	900	2,750
08/04/2016	4.300	2,915
19/04/2016	26	2,740
26/04/2016	218	2,840
16/05/2016	300	3,098

Sempre con riferimento a LEM e alle Persone che Agiscono di Concerto, si segnala che non sono state effettuate operazioni di cessione di azioni dell'Emittente nel periodo intercorrente tra il 1 dicembre 2015 e la Data di Pubblicazione del Documento Informativo.

F. MODALITÀ E TERMINI DI INVIO DELLE RICHIESTE DI VENDITA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO

F.1 Modalità e termini di invio delle Richieste di Vendita

F.1.1 Periodo di Presentazione delle Richieste

L'Obbligo di Acquisto avrà durata, così come concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti, dalle 8:30 dell'8 marzo 2017 alle 17:30 (ora italiana) del 28 marzo 2017, estremi inclusi.

Il 28 marzo 2017 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste, salvo proroga.

F.1.2 Modalità e termini di invio delle Richieste di Vendita

Le Azioni Alba 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 presentare una Richiesta di Vendita devono essere titolari di Azioni Residue 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 alla Procedura.

L'invio di una Richiesta di Vendita 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 alla Procedura 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 Presentazione delle Richieste.

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'Obbligo di Acquisto 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 di LEM.

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'Obbligo di Acquisto presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Presentazione delle Richieste.

All'atto di invio della Richiesta di Vendita 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 Richieste di Vendita formulate nel corso del Periodo di Presentazione delle Richieste da parte degli Azionisti Richiedenti (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili.

Le Richieste di Vendita di soggetti minori, interdetti o inabilitati o di soggetti affidati a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà genitoriale, la tutela o la curatela, se non corredate dell'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione.

Le Richieste di Vendita potranno avere a oggetto solo le Azioni Residue che risultino, al momento delle Richieste di Vendita, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Azionista Richiedente, acceso presso un Intermediario Depositario. In particolare, le Azioni Residue rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportate alla Procedura solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Le Azioni Residue oggetto delle Richieste di Vendita dovranno essere liberamente trasferibili a LEM, libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni oggetto di Richieste di Vendita risulteranno vincolate all'Obbligo di Acquisto e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Azionisti Richiedenti potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni Residue che resteranno nella titolarità degli stessi titolari di Azioni Residue.

Alla Data di Pagamento l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato a LEM e verserà il corrispettivo agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti come meglio descritto nella Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento Informativo.

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali

Le Azioni Residue oggetto di Richiesta di Vendita saranno trasferite a LEM alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti Richiedenti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti Richiedenti non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni.

F.3 Comunicazioni in merito all'andamento ed ai risultati della Procedura

Durante il Periodo di Presentazione delle Richieste, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Richieste di Vendita pervenute giornalmente e alle Azioni Residue complessivamente oggetto di una Richiesta di Vendita nel contesto della Procedura, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Residue oggetto dell'Obbligo di Acquisto.

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, LEM acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori della Procedura, LEM ne darà comunicazione a Consob ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

I risultati della Procedura saranno resi noti da LEM, ai sensi dell'articolo 50-*quinquies*, comma 5, del Regolamento Emittenti prima della Data di Pagamento.

Inoltre, in occasione della pubblicazione dei risultati della Procedura, LEM renderà nota (i) la propria partecipazione all'interno dell'Emittente, (ii) l'eventuale ricorrere dei presupposti per l'avvio della Procedura Congiunta (ovvero l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e per il contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1 del TUF, e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

F.4 Mercati sui quali è promossa la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto

L'Obbligo di Acquisto è adempiuto 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 Residue.

L'adesione alla Procedura da parte di Azionisti Richiedenti che siano 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 Azionisti Richiedenti conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire alla Procedura, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data e modalità di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo sarà pagato agli Azionisti Richiedenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni oggetto delle Richieste di Vendita, il terzo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Presentazione delle Richieste e, pertanto, il 31 marzo 2017.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo pagato per le Azioni Residue oggetto di Richieste di Vendita tra la data di invio delle stesse e quella di pagamento del Corrispettivo.

Il Corrispettivo sarà corrisposto in contanti e verrà versato da LEM tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti.

L'obbligo di LEM di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Obbligo di Acquisto si intenderà adempiuto nel momento in cui l'ammontare del Corrispettivo sarà stato trasferito agli Intermediari Depositari.

Resta ad esclusivo carico degli Azionisti Richiedenti il rischio che 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 LEM ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

In relazione all'adesione alla Procedura, 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'Obbligo di Acquisto e/o di riparto

Poiché L'Obbligo di Acquisto è previsto ai sensi degli artt. 108 comma 2 e 109 del TUF, non è soggetto ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

G. MODALITA' DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DI LEM

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

LEM farà fronte all'Esborso Massimo facendo ricorso a parte delle risorse derivanti dal Finanziamento concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca**") per un ammontare massimo complessivo pari ad Euro 11.500.000,00.

Finanziamento funzionale al sostenimento degli esborsi derivanti dall'Obbligo di Acquisto

Si segnala che in data 20 dicembre 2016 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 (i) alla integrale estinzione di un precedente finanziamento assunto con la stessa Banca nel contesto della offerta di pubblico acquisto obbligatoria sulle Azioni Alba promossa da LEM nel corso del mese di luglio del 2015, e (ii) a dotare LEM delle risorse finanziarie necessarie al pagamento del Corrispettivo previsto per le Azioni Residue dell'Emittente oggetto dell'Obbligo di Acquisto.

Alla Data di Pubblicazione tale linea di credito per cassa risulta utilizzata per un importo pari ad Euro 8.225.931,00. Conseguentemente, residuano Euro 3.274.069,00 che risultano sufficienti a far fronte all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

L'apertura di credito potrà essere utilizzata entro il termine di 6 mesi dalla data di Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste ovvero, se precedente, entro il 30 settembre 2017.

Il tasso di interesse annuo del Finanziamento è pari al tasso Euribor 1 Mese, maggiorato del 2,3%, 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 annuale, da corrisondersi con cadenza trimestrale, pari allo 0,5% 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 e termini di rimborso del Finanziamento, LEM si è impegnata a procedere al rimborso di un importo almeno pari ad Euro 5.000.000,00 entro il termine di 6 mesi dalla data di Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste. Quanto al residuo importo del Finanziamento, lo stesso dovrà essere rimborsato da LEM entro il termine di 24 mesi dalla data di Chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste.

Equilybra, L&B, MEP, e Mevio Paolo, in proprio nonché in nome e per conto di LEM, si sono impegnati, anche ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile, a porre in essere al termine della Procedura, tutte le attività necessarie a garantire il rimborso delle ragioni di credito vantate dalla Banca, anche tramite l'utilizzo dei flussi rivenienti da distribuzioni di utili e di riserve disponibili di Alba.

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

- pegno su n. 8.109.266 Azioni dell'Emittente di proprietà di LEM. Il contratto di pegno sottoscritto con la Banca in data 25 giugno 2015 prevede che il diritto di voto relativo alle Azioni permanga in capo a LEM;
- fidejussione, per un importo complessivo massimo di Euro 11.500.000,00, rilasciata da tutti i soci di LEM, in via non solidale, pro-quota rispetto alla rispettiva partecipazione detenuta in LEM, e dunque:

- (v) Equilybra fino ad un massimo di Euro 2.072.857,00;
- (vi) MEP fino ad un massimo di Euro 3.895.463,00;
- (vii) L&B fino ad un massimo di Euro 2.141.494,00;
- (viii) Paolo Mevio fino ad un massimo di Euro 3.390.186,00.

Garanzie di esatto adempimento

Ai fini della garanzia del fabbisogno finanziario complessivo derivante dagli obblighi di pagamento connessi (i) all'Obbligo di Acquisto e (ii) all'eventuale successivo adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108 comma 1 del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto, in data 27 febbraio 2017 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato in favore di LEM la *Cash Confirmation Letter*, 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 Richiedenti il Corrispettivo per tutte le Azioni Residue oggetto di una Richiesta di Vendita nonché il Corrispettivo pagato a seguito dello svolgimento della Procedura Congiunta

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Obbligo di Acquisto relativamente all'Emittente

G.2.1 Motivazioni dell'Obbligo di Acquisto

L'Obbligo di Acquisto rappresenta l'adempimento di un obbligo di legge conseguente alla sottoscrizione del Patto Parasociale Alba.

La genesi del Patto Parasociale Alba si fonda sulla volontà dei Pattisti di operare un ulteriore consolidamento degli assetti proprietari di Alba e di beneficiare delle semplificazioni derivanti dal conseguente Delisting dell'Emittente dal MIV, soluzione ritenuta preferibile al fine di una migliore valorizzazione dell'investimento effettuato nell'Emittente, anche tenuto conto della estrema contrazione degli scambi del titolo Alba registrata negli ultimi 12 mesi.

In proposito si ricorda che, a seguito della modifica statutaria deliberata dall'assemblea degli azionisti del 26 novembre 2015 inerente la politica di investimento dell'Emittente (per maggiori informazioni su tale modifica si rinvia al Paragrafo B.2.1 del presente Documento Informativo), in data 10 dicembre 2015 Borsa Italiana ha disposto, a far data dal 30 dicembre 2015 (ovvero a seguito dell'iscrizione della delibera di cui sopra presso il Registro delle Imprese di Milano occorsa in data 29 dicembre 2015), il trasferimento delle azioni emesse da Alba dal segmento Investment Companies del MIV al Segmento Professionale del medesimo mercato.

Il passaggio al Segmento Professionale ha comportato, ai sensi del Regolamento di Borsa, la possibilità di inserire ordini in acquisto esclusivamente per gli investitori qualificati come "investitori professionali" (i.e., come definiti nel Regolamento di Borsa, i soggetti di cui all'allegato II, parte 1 e 2, della direttiva 2004/39/CE - MiFID) ferma restando la possibilità di vendita per coloro che fossero azionisti dell'Emittente già alla data del trasferimento sul Segmento Professionale.

Successivamente al trasferimento sul Segmento Professionale, il titolo Alba – già caratterizzato da modesta liquidità - ha come detto registrato una ulteriore rarefazione dei volumi di scambio (per una descrizione più dettagliata dell'andamento del titolo Alba si rinvia al Paragrafo E.3 del presente Documento Informativo).

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

La gestione delle attività dell'Emittente troverà attuazione secondo le seguenti linee guida:

- riduzione e ottimizzazione dei costi di gestione e operativi, da attuarsi anche mediante la semplificazione delle procedure interne societarie e l'eliminazione delle previsioni derivanti dall'applicazione della disciplina normativa e regolamentare delle società per azioni quotate;

- focalizzazione sulla valorizzazione degli assets di Alba, principalmente tramite progressiva dismissione, in un orizzonte di breve-medio periodo, sia per quanto concerne le partecipazioni industriali sia in relazione agli investimenti di natura finanziaria, consentendo la distribuzione in favore degli azionisti di Alba delle disponibilità liquide anche derivanti da tali operazioni di valorizzazione.

Con riferimento a tale ultimo aspetto, LEM non ha individuato allo stato una specifica strategia, né approvato piani di valorizzazione degli assets del gruppo.

Si ricorda inoltre che, a far data dal 26 settembre 2016, sono state introdotte nel Regolamento di Borsa talune modifiche che hanno, tra l'altro, comportato per le Investment Companies negoziate sul Segmento Professionale e sottoposte ai precedenti regimi regolamentari (attualmente disciplinate dal Titolo 2.8 del Regolamento di Borsa), l'applicazione di una procedura dedicata e, per certi aspetti, parzialmente semplificata nel caso di richiesta di ammissione alle negoziazioni su MTA. In estrema sintesi tali semplificazioni - fermi restando le necessarie (benché più contenute) attestazioni da parte di uno sponsor ed il requisito del flottante superiore al 25% - consistono in una deroga generale al requisito di capitalizzazione di mercato prevedibile (pari, per le società che richiedono l'ammissione a quotazione sul MTA ad almeno 40 milioni di Euro).

Con riferimento a tali modifiche ed agevolazioni LEM non ha ritenuto di valutare l'opzione dell'ammissione a quotazione sul MTA. Ciò anche in considerazione del fatto che l'eventuale quotazione sul MTA non risulterebbe coerente con gli obiettivi sopra delineati di procedere alla valorizzazione degli assets esistenti, senza ricorso a nuovi investimenti.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Per quanto a conoscenza di LEM, alla data di Pubblicazione del Documento Informativo, gli organi amministrativi dell'Emittente e di LEM 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 Informativo, LEM 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. Non si esclude tuttavia la possibilità di porre in essere in futuro ulteriori operazioni di semplificazione della catena partecipativa del gruppo facente capo a LEM.

Per completezza si segnala che, secondo quanto previsto dal Patto Parasociale LEM, entro 5 giorni dal Delisting si procederà alla trasformazione di LEM in una società a responsabilità limitata.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data di Pubblicazione del Documento Informativo, non è stata assunta alcuna decisione in merito alla composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e dei relativi emolumenti, fatto salvo quanto indicato nel Patto Parasociale LEM (si rinvia in proposito alla Sezione B, Paragrafo B.2.3 del Documento Informativo).

G.2.6 Modifiche dello Statuto sociale

Ai sensi del Patto Parasociale Alba, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, i Pattisti procederanno alla modifica dello statuto sociale di Alba al fine di:

- semplificare - nella massima misura tecnicamente possibile, tenuto conto dello *status* di società chiusa o di società con azionariato diffuso che Alba avrà dopo il Delisting - le regole di

- funzionamento dell'Emittente, eliminando in particolare le previsioni derivanti dall'applicazione della disciplina normativa e regolamentare delle società per azioni quotate;
- (ii) l'introduzione di clausole di *tag along* e di *drag along* redatte in conformità alle previsioni di cui al Patto Parasociale Alba.

G.3 Volontà di ricostruire il flottante

Secondo quanto reso noto al mercato nel comunicato stampa diffuso in data 1 dicembre 2016 ai sensi dell'articolo 50 del Regolamento Emittenti, LEM e gli altri Pattisti non intendono ripristinare il flottante e pertanto si procederà al Delisting di Alba.

Pertanto, nel caso in cui, a seguito della Procedura, per effetto dell'invio di Richieste di Vendita e di acquisti effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Presentazione delle Richieste, LEM, unitamente alle altre Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1 comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione delle Azioni Alba a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo a quello della Data di Pagamento nell'ambito della Procedura. Pertanto, gli azionisti di Alba che abbiano deciso di non vendere le proprie Azioni nell'ambito della Procedura, rimarranno titolari di Azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Viceversa, nel caso in cui, a seguito della Procedura, per effetto dell'invio di Richieste di Vendita e di acquisti effettuati al di fuori della medesima, entro il termine del Periodo di Presentazione delle Richieste, LEM, unitamente alle altre Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, LEM darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano presentato Richieste di Vendita nell'ambito della Procedura saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo a LEM e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo pari a quello previsto pari ad Euro 3,0980 per Azione, pari al corrispettivo previsto per la Procedura. LEM renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel comunicato sui risultati della Procedura. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni circolanti all'esito della procedura; (ii) le modalità e i termini con cui LEM eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni Alba. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dalla quotazione sul MIV tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA LEM, 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'Obbligo di Acquisto, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività di LEM e/o dell'Emittente

Non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra LEM e le Persone che Agiscono di Concerto con LEM 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'Obbligo di Acquisto, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività di LEM e/o dell'Emittente, fatta eccezione per la sottoscrizione del Patto Parasociale Alba e del Patto Parasociale LEM.

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 Alba e nel Patto Parasociale LEM, non vi sono ulteriori accordi tra LEM e gli azionisti dell'Emittente, ovvero fra gli azionisti di LEM, concernenti l'esercizio, diretto o indiretto, 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 della Procedura, LEM 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, 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 da LEM 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 da LEM 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 una procedura di obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 comma 2 e 109 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 Alba;
- B) Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative al Patto Parasociale LEM.

A. Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative al Patto Parasociale Alba

INFORMAZIONI ESSENZIALI AI SENSI DELL'ART. 130 DEL REGOLAMENTO CONSOB 14 MAGGIO 1999 N. 11971 ("REGOLAMENTO CONSOB") RELATIVE AL PATTO PARASOCIALE FRA LEM S.P.A., ELISABETTA GIACOMELLO, GAETANO CARRELLO, GIOVANNA POMARELLI, ANDREA GATTI, CESARE GINO BEVILACQUA E GIOVANNI PICONE AVENTE AD OGGETTO ALBA S.P.A.

* * * *

PREMESSA

In data 1 dicembre 2016 LEM S.p.A. ("**LEM**"), Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone hanno sottoscritto un patto parasociale ("**Patto Parasociale**"), rilevante ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**TUF**"), volto a disciplinare taluni diritti ed obblighi in relazione all'assetto proprietario ed al governo societario di Alba S.p.A. ("**Alba**" o "**Emittente**").

Come reso noto al mercato con comunicazione effettuata in data 1 dicembre 2016 ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Consob, la sottoscrizione del Patto Parasociale ha determinato, ai sensi del combinato disposto degli artt. 108 comma 2 e 109 del TUF, il sorgere in capo agli aderenti al Patto Parasociale dell'obbligo di acquistare dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta tutte le azioni residue Alba che, alla data del presente comunicato, risultano pari a n. 953.992 azioni, corrispondenti a circa il 9,68% del capitale sociale dell'Emittente.

Ciò in quanto (i) la partecipazione complessivamente detenuta dagli aderenti al Patto Parasociale è superiore alla soglia del 90% di cui all'art. 108 comma 2 del TUF; (ii) la predetta soglia del 90% è stata superata dagli aderenti al Patto Parasociale per effetto di acquisti effettuati negli ultimi 12 mesi.

Di seguito, ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato, viene fornita una descrizione delle principali previsioni del Patto Parasociale.

1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto Parasociale

Alba S.p.A., con sede in Milano, Viale Vittorio Veneto 2, capitale sociale di Euro 17.414.517,14, interamente versato, codice fiscale e partita IVA n. 05510870966, numero R.E.A. MI - 1828876, quotata sul Segmento Professionale del Mercato degli Investment Vehicles (MIV) regolamentato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

2. Soggetti aderenti al Patto Parasociale e Azioni conferite nel Patto Parasociale

2.1 Soggetti aderenti al Patto Parasociale

- 1) Lem S.p.A. con sede legale in Milano (MI), Via Meravigli 16, Partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 09106840961;
- 2) Elisabetta Giacomello, residente in Milano (MI), Corso Porta Romana 100, codice fiscale GCMLBT7549D332M;
- 3) Gaetano Carrello, residente in Milano (MI), Via Marsala 11, codice fiscale CRRGTN71S16L400A;
- 4) Giovanna Pomarelli, residente in Loiano (BO), Via Napoleonica 13, codice fiscale PMRGNN48S50L8260;
- 5) Andrea Gatti, residente in Lissone (MB), Via Matteotti 116, codice fiscale GTTNDR45M07E617P;

- 6) Cesare Gino Bevilacqua, residente in Vicenza (VI) in Contrà della Fascina 8, codice fiscale BVLCRG65B17A465D; e
- 7) Giovanni Picone, residente in Monza (MB), via Vittorio Emanuele II 44, codice fiscale PCNGNN53C13F704U.

(LEM, Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone sono, collettivamente, definite le “**Parti**” e ove indicate singolarmente la “**Parte**”).

2.2 Azioni Conferite nel Patto Parasociale

Il Patto Parasociale ha ad oggetto complessive n. 8.906.008 azioni Alba, pari al 90,32% del capitale sociale di Alba, corrispondenti alla totalità delle azioni Alba detenute dalle Parti e in particolare:

Socio	n. azioni	Percentuale
LEM	8.244.363	83,61%
Elisabetta Giacomello	1.724	0,02%
Gaetano Carrello	4.900	0,05%
Giovanna Pomarelli	593.963	6,02%
Andrea Gatti	4.687	0,05%
Cesare Gino Bevilacqua	36.547	0,37%
Giovanni Picone	19.824	0,20%
Totale	8.906.008	90,32%

Alla data odierna, LEM detiene il controllo su Alba ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del d.lgs. 58/98.

3. Principali previsioni del Patto Parasociale

3.1 Impegni delle parti in relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto

Il Patto Parasociale prevede che LEM, anche per conto delle altre Parti, si farà carico di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 2 e 109 del TUF. LEM.

Il Patto Parasociale prevede inoltre che a partire dalla data di sua sottoscrizione e per i sei mesi successivi alla conclusione della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, nessuna delle Parti ad eccezione di LEM potrà procedere ad acquisti di azioni Alba. Nel caso in cui LEM proceda ad acquisti di azioni Alba al di fuori della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, tali acquisti potranno avvenire ad un prezzo non superiore a quello individuato dalla Consob ai sensi dell'articolo 50 del Regolamento Emittenti.

3.2 Consultazione preventiva e modifiche dello statuto di Alba

Ai sensi del Patto Parasociale, le Parti si sono impegnate a consultarsi preventivamente prima di ogni assemblea ordinaria e straordinaria di Alba, ferma restando la libertà di ciascuna Parte nell'esercizio del diritto di voto secondo per proprie autonome determinazioni.

Successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, le Parti si sono impegnate a modificare lo statuto di Alba al fine di semplificare - nella massima misura tecnicamente possibile, tenuto conto dello *status* di società chiusa o di società con azionariato diffuso che Alba avrà dopo il *delisting* - le regole di funzionamento della Società, eliminando in particolare le previsioni derivanti dall'applicazione della disciplina normativa e regolamentare delle società per azioni quotate. Le Parti hanno inoltre convenuto di inserire all'interno dello statuto di Alba le clausole di *tag along* e di *drag along* come meglio descritte ai successivi paragrafi 3.3 e 3.4. Le Parti si sono impegnate ad esprimere voto favorevole nelle assemblee straordinarie di Alba convocate al fine di deliberare in relazione alle predette modifiche dello statuto sociale di Alba.

3.3 Tag along

Ai sensi del Patto Parasociale la cessione di azioni di Alba da parte di LEM è soggetta a diritto di covendita ("**Tag Along**"), esercitabile dalle altre Parti come segue.

Qualora LEM intenda trasferire le proprie azioni Alba a terzi, dovrà inviare una comunicazione preventiva alle altre Parti, le quali avranno il diritto di chiedere che nel predetto trasferimento sia inclusa una percentuale delle proprie azioni Alba pari alla percentuale delle azioni Alba che LEM ha indicato di voler trasferire (le "Azioni Corrispondenti"). Ricorrendo tale ipotesi, LEM avrà l'obbligo di far sì che il terzo acquirente acquisti simultaneamente anche le Azioni Corrispondenti, alle stesse condizioni ed al medesimo prezzo pattuiti con LEM.

Qualora non sia possibile ottenere l'acquisto anche di tutte le Azioni Corrispondenti, LEM avrà l'alternativa tra rinunciare al trasferimento, nel qual caso nessuna azione sarà trasferita, ovvero procedere al trasferimento riducendo il numero delle proprie azioni Alba poste in vendita.

3.4 Drag Along

Ai sensi del Patto Parasociale, qualora LEM riceva da un terzo un'offerta avente ad oggetto la totalità del capitale sociale di Alba, LEM avrà il diritto di obbligare le altre Parti a Trasferire anche la totalità delle azioni Alba da esse detenute al terzo acquirente ("**Drag Along**"), ai medesimi termini e condizioni nonché a fronte del medesimo corrispettivo (proporzionalmente rideterminato in base all'entità della quota di partecipazione al capitale sociale dell'Emittente detenuta dalle altre Parti) pattuiti con il terzo. Al fine di consentire l'operatività di tale diritto, le Parti diverse da LEM si sono impegnate, per tutta la durata del Patto Parasociale, a non trasferire azioni Alba fatta eccezione per le ipotesi di trasferimenti consentiti riportate nel successivo Paragrafo 3.5.

3.5 Trasferimenti consentiti

Il Patto Parasociale prevede che i diritti di Tag Along e di Drag Along descritti ai precedenti paragrafi 3.3 e 3.4 non troveranno applicazione nelle seguenti ipotesi:

- trasferimenti di azioni Alba effettuati da una Parte in favore di società controllanti, controllate ovvero soggette a comune controllo purché: a) il terzo trasferitario dichiari per iscritto di aderire al Patto Parasociale, b) la Parte trasferente rimanga impegnata in solido con il terzo trasferitario per l'adempimento delle obbligazioni derivanti dal Patto Parasociale e c) la Parte trasferente e il terzo trasferitario si obblighino nei confronti delle altre Parti a retrocedere alla Parte trasferente le azioni Alba oggetto di Trasferimento Consentito in caso di cessazione del rapporto di controllo;
- trasferimenti di azioni Alba effettuati da parte di LEM in favore dei propri azionisti purché: a) il socio di LEM trasferitario dichiari per iscritto di aderire al Patto Parasociale e b) LEM rimanga impegnata in solido con il proprio socio trasferitario per l'adempimento delle obbligazioni derivanti dal Patto Parasociale;
- trasferimenti di azioni Alba effettuati dalle Parti (ad eccezione di LEM) in favore di altre Parti del Patto Parasociale ovvero a terzi, a condizione che, in quest'ultimo caso, a) il terzo trasferitario dichiari per iscritto di aderire al Patto Parasociale e b) la Parte trasferitaria rimanga impegnata in solido con il terzo trasferitario per l'adempimento delle obbligazioni derivanti dal Patto Parasociale.

3.6 Durata del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale avrà durata di 36 mesi dalla data di sottoscrizione. A far data dalla prevista revoca delle azioni Alba dalle negoziazioni sul MIV, la durata del Patto Parasociale sarà automaticamente prorogata fino a 60 mesi dalla data di sottoscrizione.

4. Deposito

Il testo del Patto Parasociale è stato depositato presso l'ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data odierna (prot. n. RI/PRA/2016/427041).

5. Tipologia del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale può essere ricondotto alle tipologie indicate all'art. 122 TUF e, segnatamente, a quelle di cui al primo e al quinto comma, lettere a), b), c) e d) della citata norma.

6. Organi del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale non prevede l'istituzione di organi per il suo funzionamento.

7. Penali in caso di inadempimento degli obblighi

Nessuna penale è prevista per il mancato adempimento di obblighi derivanti dal Patto Parasociale.

Milano, 6 dicembre 2016

B. Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti relative al Patto Parasociale LEM

INFORMAZIONI ESSENZIALI AI SENSI DEGLI ARTT. 130 E 131 DEL REGOLAMENTO CONSOB 14 MAGGIO 1999 N. 11971 RELATIVE AL PATTO PARASOCIALE FRA EQUILYBRA CAPITAL PARTNERS S.P.A. IN LIQUIDAZIONE, L&B CAPITAL S.P.A., ROOFTOP VENTURE S.R.L., PAOLO MEVIO, J&PM VALUE PARTNERS LTD, MEP S.R.L. E LEM S.P.A. E AVENTE AD OGGETTO AZIONI LEM S.P.A. E ALBA S.P.A.

* * * *

PREMESSA

In data 1 dicembre 2016 Equilybra Capital Partners S.p.A. in liquidazione ("**Equilybra**"), L&B Capital S.p.A. ("**L&B**"), RoofTop Venture S.r.l. ("**RTV**"), Paolo Mevio, J&PM Value Partners Ltd. ("**J&PM**"), MEP S.r.l. ("**MEP**") e Lem S.p.A. ("**LEM**") hanno sottoscritto un patto parasociale ("**Patto Parasociale**"), rilevante ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**TUF**"), volto a disciplinare taluni diritti ed obblighi in relazione all'assetto proprietario ed al governo societario di LEM e di Alba S.p.A. ("**Alba**").

Il Patto Parasociale è stato sottoscritto contestualmente alla stipula da parte di LEM, sempre in data 1 dicembre 2016, di un ulteriore patto parasociale con alcuni azionisti di minoranza di Alba – il cui contenuto è stato separatamente già reso noto al mercato - avente ad oggetto azioni Alba, il quale ha determinato il sorgere in capo agli aderenti, in via fra loro solidale, dell'obbligo di acquisto ai sensi del combinato disposto degli artt. 108, comma 2 e 109 del TUF (l' "**Obbligo di Acquisto**") sulla totalità delle azioni Alba attualmente in circolazione. A seguito dell'adempimento della procedura di Obbligo di Acquisto, le azioni Alba saranno revocate dalle negoziazioni sul MIV.

Con la sottoscrizione del Patto Parasociale - il quale avrà efficacia a decorrere dalla data di revoca dalle negoziazioni del titolo Alba sul MIV ("**Data di Efficacia**") - le Parti hanno inteso, fra l'altro, definire operazioni volte alla semplificazione degli assetti proprietari di LEM e disciplinare nuove regole di governo societario di LEM e di Alba *post delisting*.

A decorrere dalla Data di Efficacia del Patto Parasociale, i precedenti accordi sottoscritti in data 8 giugno 2015 e precisamente (i) il patto parasociale fra Equilybra, L&B, RTV, Paolo Mevio e LEM avente ad oggetto le azioni LEM; e (ii) il patto parasociale fra Equilybra, L&B e RTV avente ad oggetto le quote di MEP, il cui contenuto è già stato reso noto al mercato, si intenderanno automaticamente risolti e privi di efficacia.

Di seguito, ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 130 del Regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato, viene fornita una descrizione delle principali previsioni del Patto Parasociale.

1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto Parasociale

- (i) Lem S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli 16, capitale sociale Euro 10.571.657,50, Codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 09106840961;
- (ii) Alba S.p.A., con sede in Milano, Viale Vittorio Veneto n. 2, capitale sociale di Euro 17.414.517,14, interamente versato, codice fiscale e partita IVA n. 05510870966.

2. Soggetti aderenti al Patto Parasociale e Azioni conferite nel Patto Parasociale

2.1 Soggetti aderenti al Patto Parasociale

- 1) Equilybra Capital Partners S.p.A. in liquidazione, con sede legale in Milano, Via Arrigo Boito n. 8, codice fiscale e partita IVA n. 05920440962, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero R.E.A. MI – 1880892;

- 2) L&B Capital S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 6, codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 07617180968, numero R.E.A. MI – 1971336;
- 3) RoofTop Venture S.r.l., con sede legale in Via Filippo Turati, 6, codice fiscale, partita IVA e numero d'iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11948881005, numero R.E.A. MI – 2040691, società il cui capitale è interamente detenuto da L&B;
- 4) Paolo Mevio residente a Londra (Gran Bretagna) Flat 2, 7-8 Hyde Park Gate, SW7 5EW, codice fiscale MVEPLA63P01F205H;
- 5) J&PM Value Partners Ltd., società di diritto inglese, iscritta al Registro delle Imprese Inglese al numero 10310644, con sede legale al 18° Piano di Basinghall Street n. 40, EC2V 5DE, Londra, il cui capitale è interamente detenuto da Paolo Mevio;
- 6) MEP S.r.l., con sede legale in Milano, Via Meravigli 16, codice fiscale e partita IVA n. 08117310964, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero R.E.A. MI – 2003860; e
- 7) LEM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli 16, codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 09106840961;

(Equilybra, L&B, RTV, J&PM, MEP, Paolo Mevio e LEM sono, collettivamente, definite le “Parti” e ove indicate singolarmente la “**Parte**”).

Equilybra e L&B - quest'ultima per il tramite della società interamente controllata RTV - detengono una partecipazione pari al 50% ciascuna del capitale sociale di MEP.

In data 2 dicembre 2016 Paolo Mevio ha conferito la totalità delle azioni LEM dallo stesso detenute, ovvero n. 6.233.020, pari al 29,48% del capitale sociale, nella J&PM, società da lui interamente partecipata, la quale per l'effetto è subentrata in ogni diritto ed obbligo previsti in capo a Paolo Mevio ai sensi del Patto Parasociale. Ai sensi del medesimo Patto Parasociale, Paolo Mevio si è impegnato a mantenere il controllo della J&PM per tutta la durata del Patto Parasociale.

2.2 Azioni Conferite nel Patto Parasociale

Il Patto Parasociale ha ad oggetto una quota complessiva pari al 100% del capitale di LEM, attualmente suddiviso come segue:

Socio	n. azioni	Percentuale
MEP	7.162.002	33,88 %
Equilybra	3.811.050	18,02 %
L&B	3.937.243	18,62 %
J&PM	6.233.020	29,48 %
Totale	21.143.315	100%

Il Patto Parasociale ha inoltre ad oggetto complessive n. 8.244.363 azioni Alba detenute da LEM, pari al 83,61% del capitale sociale di Alba.

Nessuna delle Parti detiene il controllo, diretto o indiretto, su LEM e/o Alba ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del d.lgs. 58/98.

3. Principali previsioni del Patto Parasociale

3.1 Ridefinizione degli assetti proprietari di LEM

Ai sensi del Patto Parasociale, le Parti si sono impegnate nel più breve tempo possibile e comunque entro 60 giorni lavorativi dalla Data di Efficacia del Patto Parasociale a procedere alla liquidazione volontaria di MEP, con assegnazione diretta ai soci delle azioni di LEM detenute dalla stessa MEP.

3.2 Corporate governance di LEM

Ai sensi del Patto Parasociale le Parti si sono impegnate entro e non oltre 5 giorni dalla Data di Efficacia a deliberare ed eseguire la trasformazione di LEM da società per azioni a società a responsabilità limitata con contestuale adozione di un nuovo statuto (il “Nuovo Statuto LEM”), il quale prevederà, fra l’altro:

- (i) l’introduzione di un *quorum* costitutivo e deliberativo pari all’85% per tutte le assemblee di LEM, fatta eccezione per le delibere di approvazione del bilancio di esercizio e quelle di nomina e revoca delle cariche sociali per le quali troveranno applicazione le maggioranze di legge;
- (ii) la previsione di una riserva di competenza assembleare, con i medesimi quorum sopra indicati, per le seguenti decisioni:
 - il compimento di atti di gestione delle partecipazioni detenute da LEM, ivi incluso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l’acquisto, la vendita - con qualsiasi modalità, compresa la locazione finanziaria - e/o il conferimento della partecipazione detenuta in Alba;
 - l’esercizio del diritto di voto nelle assemblee di Alba e nelle assemblee delle altre società partecipate da LEM;
 - assunzione di impegni di spesa, di qualsiasi genere, da parte di LEM per importo superiore ad Euro 10.000,00;
 - prestazione di garanzie da parte di LEM di qualsiasi genere e natura;
- (iii) l’inserimento di un divieto di trasferimento della durata di 36 mesi dall’entrata in vigore del Nuovo Statuto LEM, fatta eccezione per il trasferimento delle quote in favore di società interamente controllate, direttamente o indirettamente, dal socio stesso ai sensi dell’art. 2359, comma 1, n.1 cod. civ., a condizione che il cessionario aderisca al Patto Parasociale subentrando in ogni diritto ed obbligo del cedente.
- (iv) la previsione di un diritto particolare di ciascun socio di LEM di nominare 2 componenti del Consiglio di Amministrazione di Alba, che sarà composto da un totale di 6 componenti.

Ai sensi del Patto Parasociale, le Parti si sono inoltre impegnate a far sì che LEM sia amministrata da un amministratore unico. La durata dell’incarico dell’amministratore unico di LEM sarà pari a un esercizio sociale e la designazione dello stesso sarà effettuata, ad esercizi alterni, da L&B e da Equilybra.

3.3 Stallo decisionale

Nel caso in cui le delibere di LEM e/o Alba aventi ad oggetto:

- (i) la dismissione della partecipazione detenuta da LEM in Alba ovvero delle partecipazioni detenute da Alba nelle proprie società controllate e/o partecipate; o
- (ii) l’esercizio del diritto di voto nelle Assemblee di Alba (con l’esclusione delle delibere di approvazione del bilancio di esercizio);

non vengano approvate a causa del mancato raggiungimento del quorum deliberativo previsto dal Nuovo Statuto LEM, ciascuno fra L&B, Equilybra e Mevio avrà diritto di avviare la seguente procedura:

- Equilybra e L&B dovranno selezionare una primaria banca d’affari (l’“Advisor”) che avrà il compito di stimare: a) il valore di mercato del 100% del capitale di LEM (il “Valore Minimo di LEM”), b) il valore di mercato del 100% del capitale sociale di Alba (“Valore Minimo di Alba”) e c) il valore di mercato di ciascuno degli asset detenuti dalla medesima Alba (“Valore Minimo

Asset”) (il Valore Minimo LEM, il Valore Minimo Alba e il Valore Minimo Asset, complessivamente, i “Valori Minimi”);

- una volta effettuate le valutazioni dell’Advisor, ciascuno fra L&B, Equilybra e Mevio dichiarerà la propria eventuale disponibilità ad acquistare (per sé o per persona giuridica da nominare) la totalità delle azioni LEM detenute dalle altre Parti ad un corrispettivo pari al Valore Minimo di LEM individuato dall’Advisor;
- nel caso in cui (i) uno solo fra L&B, Equilybra e Mevio si dichiari disponibile all’acquisto, tale soggetto avrà diritto di acquistare la totalità delle azioni di LEM detenute dalle altre Parti; (ii) almeno due fra L&B, Equilybra e Mevio si dichiarino disponibili all’acquisto, si attiverà un meccanismo di rilanci competitivi per determinare la Parte che avrà diritto di acquistare la totalità delle azioni di LEM;
- nel caso in cui invece (i) L&B, Equilybra e Mevio si dichiarino tutti disponibili alla vendita delle azioni LEM a terzi ad un valore non inferiore alla Valore Minimo di LEM, ovvero (ii) nessuno dei medesimi soci abbia dichiarato la propria disponibilità all’acquisto della totalità delle azioni di LEM, l’Advisor si attiverà nella ricerca di un investitore disposto ad acquistare le azioni LEM, ovvero la totalità delle azioni di Alba detenute da LEM, ovvero ancora gli asset detenuti dalla medesima Alba ad un prezzo pari ai Valori Minimi individuati dall’Advisor. Nell’ipotesi di cessione della totalità delle Azioni Alba, le Parti, ad avvenuta cessione e comunque entro e non oltre i successivi 30 giorni, si sono impegnate (i) a deliberare lo scioglimento di LEM e; (ii) a far sì che la procedura di liquidazione, inclusa la distribuzione del saldo attivo di liquidazione, si concluda entro e non oltre i successivi 45 giorni. Le medesime previsioni troveranno applicazione, *mutatis mutandis*, con riferimento alla messa in liquidazione di Alba nell’ipotesi di cessione della totalità degli asset della stessa;
- nel caso in cui l’Advisor non riesca a individuare un investitore disponibile all’acquisto, L&B, Equilybra e Mevio dovranno formulare delle proposte irrevocabili di acquisto (per sé o per persona giuridica da nominare) sulla totalità di azioni LEM detenute dalle Parti (ciascuna l’“Offerta Vincolante”). Il soggetto tra L&B, Equilybra e Mevio che avrà formulato l’Offerta Vincolante più alta avrà il diritto (nonché l’obbligo) di procedere all’acquisto della totalità di azioni LEM detenute dalle Parti. Nel caso in cui due o più Offerte Vincolanti riportino il medesimo prezzo di acquisto, si procederà all’invio di nuove Offerte Vincolanti fino all’individuazione del migliore offerente;
- nel caso in cui nessuno fra L&B, Equilybra e Mevio abbia formulato un’Offerta Vincolante, le Parti dovranno nominare un Advisor per individuare un investitore disponibile all’acquisto della totalità delle azioni LEM, ovvero della totalità delle azioni Alba detenute da LEM alle migliori condizioni disponibili senza alcun limite di prezzo.

3.4 Corporate governance di Alba e delle società controllate

3.4.1 Consiglio di amministrazione di Alba

Le Parti si sono impegnate a far sì che il consiglio di amministrazione di Alba sia composto da 6 consiglieri, di cui 2 designati da Equilybra, 2 designati da L&B e 2 designati da Paolo Mevio.

Inoltre, le Parti si sono impegnate a far sì che il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Alba sia nominato nella persona indicata da Equilybra tra i candidati dalla stessa designati, mentre l’Amministratore Delegato sia designato da L&B nella persona del dott. Flavio Di Terlizzi, al quale saranno confermate le medesime deleghe allo stesso attualmente attribuite.

Le Parti si sono impegnate a far sì che venga introdotto nel Nuovo Statuto di Alba un quorum deliberativo qualificato di 5 amministratori su 6 per le delibere del consiglio di amministrazione di Alba aventi ad oggetto le seguenti materie:

- a) acquisizione, vendita, affitto e ogni altro atto di disposizione a qualsiasi titolo di partecipazioni, aziende e rami d’azienda;

- b) acquisizione o disposizione di beni o cespiti per importi complessivamente superiori ad Euro 15.000,00;
- c) sottoscrizione di contratti rilevanti, per tali intendendosi contratti che comportino un esborso o l'assunzione di un impegno di spesa singolarmente superiore ad Euro 50.000,00 e/o una durata superiore a 12 mesi;
- d) assunzione o licenziamento di personale (anche sotto forma di distacco);
- e) assunzione o concessione di finanziamenti per importi eccedenti ad Euro 50.000,00 per singola operazione e comunque cumulativamente eccedenti Euro 100.000,00;
- f) concessione di garanzie, di qualsiasi tipo;
- g) nomina dei componenti del consiglio di amministrazione e/o dell'amministratore unico delle società controllate e/o delle partecipate;
- h) esercizio del diritto di voto nelle assemblee straordinarie delle società controllate e/o delle partecipate.

Ai sensi del Patto Parasociale, le Parti si sono inoltre impegnate a concordare preventivamente i compensi da riconoscere al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato e a ciascun consigliere di amministrazione. In caso di mancato raggiungimento di un accordo saranno attribuiti i compensi di seguito indicati:

- (i) Euro 30 mila annui, a favore del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) Euro 70 mila annui, a favore dell'Amministratore Delegato fino alla cessione della partecipazione di controllo nella società Samia S.p.A., da ridursi ad Euro 30 mila annui successivamente a tale cessione; e
- (iii) Euro 10 mila annui a favore di ciascun consigliere di amministrazione.

3.4.2 Collegio sindacale di Alba

Le Parti si sono impegnate a far sì che il collegio sindacale di Alba sia composto da 3 sindaci effettivi e da 2 sindaci supplenti. Equilybra e L&B avranno il diritto di nominare, rispettivamente, 1 sindaco effettivo e 1 sindaco supplente, mentre Paolo Mevio avrà il diritto di nominare 1 sindaco effettivo. Equilybra e L&B avranno congiuntamente il diritto di nominare il presidente del collegio sindacale.

Per quanto concerne l'attività di revisione legale dei conti di Alba, le Parti si sono accordate per affidare tale attività al collegio sindacale, ovvero, nel caso in cui ciò non sia consentito ai sensi di legge, ad una società esterna nominata congiuntamente da Equilybra e L&B.

3.4.3 Corporate governance delle società controllate e/o delle partecipate

Le Parti si sono impegnate a far sì che all'interno dei consigli di amministrazione di Samia S.p.A. e delle altre società controllate e/o partecipate (limitatamente a quelle partecipate, ove possibile) da Alba sia assicurata una paritetica rappresentanza di L&B ed Equilybra. Fatto salvo quanto precede, le Parti si sono accordate affinché sia confermato il Dott. Luigi Ciarlo nel ruolo di amministratore delegato di Samia S.p.A. con un compenso pari all'attuale retribuzione.

Sempre con riferimento agli organi societari di Samia S.p.A., le Parti si sono accordate per determinare di comune accordo i compensi da riconoscere al presidente del consiglio di amministrazione, all'amministratore delegato e a ciascun consigliere di amministrazione.

3.5 Politica dei dividendi in Alba

Le Parti si sono impegnate a fare in modo che Alba proceda, successivamente alla revoca dalle negoziazioni sul MIV, alla distribuzione dell'attuale liquidità disponibile in Alba, nella misura massima consentita dalla legge, tenuto conto dei vincoli finanziari esistenti, ed in ogni caso in modo da garantire la sostenibilità degli impegni finanziari della società.

3.5 Procedura di vendita

Il Patto Parasociale prevede che, decorsi 24 mesi dalla Data di Efficacia, ciascuno tra Equilybra, L&B e Paolo Mevio avrà diritto di chiedere l'avvio di una procedura di vendita della durata massima di 12 mesi avente ad oggetto, alternativamente (i) le azioni LEM; (ii) la partecipazione detenuta da LEM in Alba, ovvero (iii) i singoli assets di Alba. In caso di mancato accordo sull'oggetto della procedura di vendita, la stessa riguarderà gli assets di Alba.

In caso di attivazione della procedura di vendita sarà selezionata una primaria banca d'affari per fungere da Advisor cui conferire l'incarico di organizzare e gestire la procedura.

Al fine del corretto svolgimento della procedura di vendita, le Parti si sono impegnate fra l'altro ad esercitare i propri diritti e facoltà in modo da procurare la cessione, a seconda dei casi, delle azioni LEM, delle azioni Alba o dei singoli asset di Alba al terzo acquirente individuato all'esito della Procedura di Vendita che abbia formulato la migliore offerta.

Nell'ipotesi di cessione della totalità delle azioni Alba, le Parti si sono impegnate a deliberare in assemblea lo scioglimento di LEM e a far sì che la procedura di liquidazione, inclusa la distribuzione del saldo attivo di liquidazione, si concluda entro e non oltre i successivi 45. Le medesime previsioni troveranno applicazione, *mutatis mutandis*, con riferimento alla messa in liquidazione di Alba nell'ipotesi di cessione della totalità degli asset della stessa nell'ambito della Procedura di Vendita.

Nel caso in cui, invece, al termine della procedura di vendita non sia stato possibile individuare un potenziale investitore, ciascuna delle Parti avrà il diritto di richiedere (e le altre Parti saranno obbligate ad esprimere voto favorevole in tal senso) che sia deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione di LEM da parte dell'assemblea della stessa LEM. A tal proposito, ai sensi del Patto Parasociale la liquidazione di LEM dovrà prevedere l'assegnazione diretta ai soci di LEM delle partecipazioni rispettivamente detenute nel capitale di Alba.

3.6 Durata del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale avrà efficacia a decorrere dalla data di revoca dalle negoziazioni del titolo Alba sul MIV (la "Data di Efficacia") e per i successivi 60 mesi. Il Patto Parasociale sarà inoltre rinnovato per ulteriori periodi di 12 mesi se non disdettato da nessuna delle Parti almeno 6 mesi prima della relativa scadenza.

4. Deposito

Il testo del Patto Parasociale è stato depositato presso l'ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data odierna (prot. n. RI/PRA/2016/427126).

5. Tipologia del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale può essere ricondotto alle tipologie indicate all'art. 122 TUF e, segnatamente, a quelle di cui al primo e al quinto comma, lettere b), c) e d) della citata norma.

6. Organi del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale non prevede l'istituzione di organi per il suo funzionamento.

7. Penali in caso di inadempimento degli obblighi

Nessuna penale è prevista per il mancato adempimento di obblighi derivanti dal Patto Parasociale.

Milano, 6 dicembre 2016



Milano, 7 marzo 2017

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ALBA S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 ("TUF") IN RELAZIONE ALLA PROCEDURA DI OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DEGLI ARTICOLI 108 COMMA 2 E 109 TUF.

* * *

Il presente Comunicato viene diffuso dal Consiglio di Amministrazione di Alba S.p.A. ai sensi dell'art. 114, comma 5, TUF, su esplicita richiesta della Consob di fornire al mercato ogni dato utile per l'apprezzamento dell'opzione di vendita rivolta ai destinatari della procedura di obbligo di acquisto ai sensi degli articoli 108, comma 2 e 109, TUF.

INDICE

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	7
1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 3 – 6 – 7 MARZO 2017	
1.1 PARTECIPANTI ALLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	8
1.2 SPECIFICAZIONE DI INTERESSI PROPRI O DI TERZI RELATIVI ALLA PROCEDURA PER L'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO DELLE AZIONI RESIDUE.....	8
1.3 DOCUMENTAZIONE ESAMINATA.....	9
1.4 ESITO DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 7 MARZO 2017	9
2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELLA PROCEDURA	9
3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA PROCEDURA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	10
3.1 ELEMENTI CONSIDERATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE NELLE PROPRIE VALUTAZIONI	10
3.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI DI LEM DESCRITTI NEL DOCUMENTO INFORMATIVO	10
3.3 VALUTAZIONE SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	10
3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento Informativo	10
3.3.2 Parere dell'Esperto Indipendente.....	12
4 INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	13
5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO	14
5.1 INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA DATA DEL 23 SETTEMBRE 2016 (DATA DI PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2016).....	14
6 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	14

DEFINIZIONI

Si riportano di seguito le principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Aderenti	I titolari di Azioni legittimati ad aderire alla Procedura che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione alla Procedura nel corso del Periodo di Presentazione delle Richieste, ai sensi del Documento Informativo.
Azioni o Azioni Alba	Ciascuna delle azioni ordinarie dell'Emittente, interamente sottoscritte e liberate, prive del valore nominale.
Azioni Residue	Le n. 864.240 Azioni Alba, pari al 8,77% del capitale sociale dell'Emittente che costituiscono la totalità delle Azioni Alba in circolazione alla Data di pubblicazione del Documento Informativo al netto della partecipazione detenuta dai Pattisti in Alba S.p.A., pari a n. 8.995.760 Azioni Alba, costituenti il 91,23% del capitale sociale dell'Emittente.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Comunicato	Il presente comunicato, redatto ai sensi dell'art. 114, comma 5 TUF in relazione alla procedura di obbligo di acquisto ai sensi degli articoli 108 comma 2 e 109 TUF, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 3-6-7 marzo 2017.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione di Alba S.p.A. in carica dalla Data del Comunicato.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario, pari a Euro 3,0980, determinato dalla Consob con delibera n. 19857 del 25 gennaio 2017, che sarà pagato da LEM per ciascuna Azione Residua oggetto di una Richiesta di Vendita.
Data del Comunicato	La data di approvazione del presente Comunicato da parte del Consiglio di Amministrazione, ossia il 7 marzo 2017.
Data di Pagamento	La data in cui il Corrispettivo sarà pagato ai titolari di Azioni Residue che abbiano presentato apposita Richiesta di Vendita nell'ambito della Procedura, ovvero il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Presentazione delle Richieste e quindi il 31 marzo 2017.

Delisting	La revoca della quotazione delle Azioni Alba dal MIV.
Diritto di Acquisto	Il diritto di acquistare, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, tutte le Azioni Residue nel caso in cui LEM e gli altri Pattisti (congiuntamente considerati ai sensi dell'art. 109 del TUF) vengano a detenere, in conseguenza dell'adempimento della Procedura, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento Informativo	Il documento informativo predisposto da LEM, anche per conto degli altri Pattisti, ai sensi degli artt. 108, comma 2 e 109 del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o Alba	Alba S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, viale Vittorio Veneto n. 2, C.F. e P.IVA n. 05510870966, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, REA n. MI-1828876, avente un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 17.414.517,14, rappresentato esclusivamente da n. 9.860.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale e quotate sul Mercato Investment Vehicles (MIV), organizzato e gestito da Borsa Italiana (codice ISIN IT0005025496 e Codice di Negoziazione APE).
Equilybra	Equilybra Capital Partners S.p.A. in liquidazione, 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, REA n. MI-1880892.
Esperto Indipendente o PWC	PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A., con sede in Milano, Viale Monte Rosa 91.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Alba	Alba S.p.A. e le società dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF.
L&B	L&B Capital S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 6, capitale sociale sottoscritto per Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00) e versato per Euro 9.600.000,00 (novemilioneiseicentomila/00), codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 07617180968, numero REA n. MI-1971336.
LEM	LEM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Via Meravigli 16, capitale sociale Euro 10.571.658,00, codice fiscale, Partita IVA e

	numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 09106840961, REA n. MI-2069492.
Mercato Investment Vehicles o MIV	Il Mercato Investment Vehicles, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto	L'obbligo di LEM e degli altri Pattisti, ai sensi degli artt. 108, comma 2, e 109 del TUF, di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni Residue in circolazione alla data di pubblicazione del Documento Informativo, ovvero le n. 864.240 Azioni Alba, rappresentative del 8,77% del capitale sociale dell'Emittente.
Pattisti	I partecipanti al Patto Parasociale Alba, ovvero LEM e i dott.ri Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone.
Patto Parasociale Alba	Il patto parasociale sottoscritto in data 1 dicembre 2016 tra LEM e i dott.ri Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua e Giovanni Picone avente ad oggetto il 90,32% del capitale sociale di Alba. Il Patto Parasociale Alba è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 6 dicembre 2016 ed ha formato oggetto di pubblicazione per estratto in data 6 dicembre 2016 ai sensi e per gli effetti dell'art. 122 del TUF.
Periodo di Presentazione delle Richieste	Il periodo, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8,00 (ora italiana) del giorno 8 marzo 2017 e le ore 17:30 (ora italiana) del 28 marzo 2017 (estremi inclusi), entro il quale LEM adempirà all'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue, salvo eventuali proroghe.
Procedura	La procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue, ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento Informativo
Regolamento Emittenti	Il Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente integrato e modificato.
Richieste di Vendita	Le richieste per la vendita delle Azioni Residue presentate dai titolari di Azioni Residue a LEM nel corso del Periodo di Presentazione delle Richieste.
RTV	RoofTop Venture S.r.l., con sede legale in Milano, Via Filippo Turati n. 6, capitale sociale Euro 10.000,00 (diecimila/00) codice fiscale, partita IVA e numero d'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 11948881005, REA n. MI-2040691,

	società il cui capitale risulta interamente detenuto da L&B.
Segmento Professionale del MIV	Indica il segmento del mercato MIV nel quale sono negoziati fondi di investimento alternativi riservati, le SIV, le società derivanti da operazioni di acquisizioni perfezionate da SIV nonché le <i>Investment Companies</i> di cui al Titolo 2.8 del Regolamento di Borsa, trasferite ai sensi dell'articolo 2.8.3, del Regolamento di Borsa. Tale segmento è accessibile solo agli investitori professionali.
TUF o Testo Unico	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente integrato e modificato.

PREMESSA

Il Consiglio di Amministrazione sottolinea, in via preliminare, che:

- a) le presenti valutazioni compendiate nel presente comunicato vengono rese su esplicita richiesta della Consob, ai sensi dell'art. 114, comma 5 TUF;
- b) l'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue di Alba ai sensi degli artt. 108, comma 2, e 109 del Testo Unico è sorto a seguito della stipula del Patto Parasociale Alba fra LEM e gli altri Pattisti;
- c) la convenienza economica dell'adesione alla Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue, ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF unitamente alla scelta fra monetizzare il controvalore delle Azioni ovvero se, mantenere un investimento di medio - lungo periodo che non sarebbe più caratterizzato dalla negoziabilità su un mercato regolamentato, dovrà in ogni caso essere valutata dal singolo azionista dell'Emittente, tenuto conto non soltanto delle valutazioni di seguito esposte, ma anche dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni di LEM e delle informazioni contenute nel Documento Informativo.

In data 1 dicembre 2016 LEM ha diffuso, ai sensi dell'art. 50, comma 1, del Regolamento Emittenti, un comunicato avente ad oggetto: (i) la notizia dell'intervenuta stipula del Patto Parasociale Alba; (ii) il conseguente sorgere dell'Obbligo di Acquisto in capo ai Pattisti; (iii) l'intenzione dei Pattisti di non procedere al ripristino del flottante del titolo Alba sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni; e (iv) la conseguente intenzione di LEM di adempiere, anche per conto degli altri Pattisti, all'Obbligo di Acquisto sulle Azioni Residue e di avvalersi, ricorrendone i presupposti, del Diritto di Acquisto sulle Azioni Residue di Alba in circolazione alla conclusione della Procedura, ai sensi dell'art. 111 del TUF.

In data 15 dicembre 2016, LEM ha inviato alla Consob l'istanza per la determinazione del Corrispettivo della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 50, comma 7 del Regolamento Emittenti.

In data 25 gennaio 2017 la Consob, con delibera n. 19857, ha fissato il Corrispettivo che sarà corrisposto ai titolari delle Azioni Residue che presenteranno apposita Richiesta di Vendita nell'ambito della Procedura, determinandolo nella misura di Euro 3,0980.

In data 14 febbraio 2017 LEM ha presentato alla Consob, ai sensi dell'art. 50-*quinquies* comma 4 del Regolamento Emittenti, il Documento Informativo, dandone contestualmente comunicazione al mercato.

In data 1 marzo 2017 la Consob con delibera n. 19893 ha approvato il Documento Informativo, chiedendo al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 114, comma 5, TUF, di diffondere il presente Comunicato al fine di fornire al mercato ogni dato utile per l'apprezzamento dell'opzione di vendita rivolta ai detentori delle Azioni Residue, tenuto anche conto del prospettato *Delisting* nonché dell'evoluzione della situazione patrimoniale – finanziaria e del recente andamento economico dell'Emittente.

In ottemperanza alla esplicita richiesta da parte della Consob, in data 3 marzo 2017, alle ore 9:00, il Consiglio di Amministrazione si è riunito presso gli uffici dell'Emittente in Milano per esaminare la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue (di seguito, la "**Procedura**") e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato. La riunione del 3 marzo 2017 è stata aggiornata alla data del 6 marzo 2017 alle ore 19.00 ed ha proseguito i lavori il 7 marzo 2017 alle ore 16.00, al fine di effettuare ulteriori approfondimenti funzionali all'approvazione del Comunicato.

Le informazioni riportate nel presente Comunicato sono state tratte dai documenti presi in esame dal Consiglio di Amministrazione, come descritto *infra* (Paragrafo 1.3).

Per una completa e integrale conoscenza dei termini e condizioni della Procedura occorre fare esclusivo riferimento al Documento Informativo pubblicato da LEM secondo le disposizioni normative applicabili. Il presente Comunicato, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento Informativo.

1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 3 – 6 – 7 MARZO 2017

1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 3 marzo 2017 (che ha proseguito i lavori il 6 marzo 2017 alle ore 19.00 e il 7 marzo 2017 alle ore 16.00) nella quale, su esplicita richiesta della Consob, è stata esaminata la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue e approvato il presente comunicato ai sensi dell'art. 114, comma 5 TUF in relazione al Documento Informativo, hanno partecipato i seguenti consiglieri:

- Francesca Bazoli, Presidente, indipendente;
- Flavio Di Terlizzi, Amministratore Delegato;
- Michele Cappone;
- Paolo Prati;
- Monica Bosco, indipendente;
- Romina Guglielmetti, indipendente;
- Caterina Fabiano, indipendente;
- Epifanio D'Angelo, indipendente, di minoranza.

Il consigliere Roberto De Miranda ha giustificato la propria assenza alla riunione del 3 e del 7 marzo 2017; ha invece partecipato alla riunione del 6 marzo 2017.

Per il Collegio Sindacale dell'Emittente erano presenti, di persona o in audio conferenza:

- Giorgio Ravazzolo, Presidente;
- Ottavia Alfano, Sindaco Effettivo;
- Andrea Regazzo, Sindaco Effettivo.

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue.

All'inizio della discussione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame della Procedura e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, i consiglieri Prati, Cappone, Di Terlizzi hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo alla Procedura ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile in quanto:

- (i) il dott. Paolo Prati ricopre la carica di amministratore dell'Emittente e di liquidatore di Equilybra, nonché di consigliere con deleghe al controllo di gestione di Samia S.p.A. (società controllata dall'Emittente) e di componente dell'*advisory board* del fondo comune di investimento mobiliare chiuso denominato Cape Natixis Due, del quale l'Emittente detiene una quota;
- (ii) il Dott. Michele Cappone ricopre la carica di consigliere di amministrazione dell'Emittente, di amministratore delegato di L&B e di amministratore unico di RTV;
- (iii) il dott. Flavio Di Terlizzi ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente e di presidente del consiglio di amministrazione di L&B;
- (iv) il dott. Roberto De Miranda ricopre la carica di amministratore dell'Emittente, di amministratore di Samia S.p.A. (società controllata dall'Emittente) e di amministratore di L&B.

Per completezza, con riferimento alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative, si rinvia alla successiva Sezione 4 del presente Comunicato.

1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del presente Comunicato, ha esaminato – fra l'altro - la seguente documentazione:

- (i) il comunicato, diffuso ai sensi dell'articolo 50 del Regolamento Emittenti in data 1 dicembre 2016, con il quale è stato reso noto che si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte di LEM, anche per conto degli altri Pattisti, della Procedura di Obbligo di Acquisto ai sensi degli artt. 108, comma 2 e 109 del TUF;
- (ii) il Documento Informativo, approvato dalla Consob in data 1 marzo 2017 e trasmesso all'Emittente in pari data;
- (iii) il Parere sulla congruità del Corrispettivo reso, in data 7 marzo 2017, dall'Esperto Indipendente.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione, a maggioranza dei presenti (assente giustificato il consigliere De Miranda) ha così deliberato:

- A) i Consiglieri Bazoli, Bosco, Guglielmetti e Fabiano, in linea con le valutazioni espresse dall'Esperto Indipendente, hanno ritenuto congruo dal punto di vista finanziario il Corrispettivo pari ad Euro 3,0980, pur rilevando che lo stesso si pone nella parte inferiore dell'intervallo dei valori indicati nella *fairness opinion* di PWC;
- B) il Consigliere Prati ha ritenuto opportuno astenersi dall'esprimere le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato, per le ragioni illustrate al precedente paragrafo 1.2;
- C) i Consiglieri Di Terlizzi, Cappone (ribadito quanto illustrato al precedente paragrafo 1.2) e D'Angelo hanno ritenuto non congruo dal punto di vista finanziario il Corrispettivo pari ad Euro 3,0980, assumendo che la valutazione dell'Emittente effettuata dall'Esperto Indipendente non tiene debitamente conto delle intenzioni espresse dai soci di maggioranza sia nei patti recentemente pubblicati, sia nel Documento Informativo di distribuire per larga parte la liquidità esistente; il Consigliere D'Angelo, osserva inoltre che, secondo quanto affermato nel Parere dell'Esperto Indipendente, la metodologia utilizzata porta ad individuare un intervallo di valori compreso fra 3,096 Euro e 3,538 Euro, la cui mediana è comunque superiore al Corrispettivo.

Alla luce di quanto sopra la maggioranza dei Consiglieri ha ritenuto congruo dal punto di vista finanziario il Corrispettivo pari ad Euro 3,0980.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, conferito mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, di provvedere alla pubblicazione del Comunicato e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente e di apportare allo stesso Comunicato le modifiche ed integrazioni che dovessero rendersi opportune o necessarie anche a seguito di ulteriori richieste della Consob.

2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELLA PROCEDURA

Il presente Comunicato è pubblicato anche congiuntamente al Documento Informativo e diffuso come allegato allo stesso. Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni della Procedura si rinvia al contenuto del Documento Informativo e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento Informativo:

- (i) Sezione A - Avvertenze;
- (ii) Sezione B, paragrafo B.1 - Informazioni relative a LEM;
- (iii) Sezione B, paragrafo B.2.5 - Andamento recente e prospettive;
- (iv) Sezione C - Categorie e quantitativi di strumenti finanziari oggetto dell'Obbligo di Acquisto;

- (v) Sezione E - Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione;
- (vi) Sezione F - Modalità e termini di invio delle richieste di vendita, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'obbligo di acquisto;
- (vii) Sezione G - Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri di LEM.

3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA PROCEDURA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell'esprimere la propria valutazione sulla Procedura e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, fra l'altro, la documentazione indicata al precedente par. 1.3.

3.2 Motivazioni dell'operazione e programmi futuri di LEM descritti nel Documento Informativo

Il Consiglio di Amministrazione rappresenta che l'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue ai sensi degli artt. 108, comma 2, e 109 del Testo Unico è sorto a seguito della stipula del Patto Parasociale Alba fra LEM e gli altri Pattisti.

Il Consiglio di Amministrazione evidenzia inoltre che: a) l'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue è assolto da LEM, anche per conto degli altri Pattisti in qualità di persone che agiscono di concerto con LEM ai sensi dell'art. 109 del TUF, in considerazione delle pattuizioni contenute nel Patto Parasociale Alba; b) LEM (i) sosterrà in proprio i costi della Procedura, ivi incluso il pagamento del Corrispettivo e (ii) diverrà titolare delle Azioni Residue acquistate nell'ambito della Procedura; c) i Pattisti diversi da LEM non incrementeranno la propria partecipazione nell'Emittente a seguito della Procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto.

Il Consiglio di Amministrazione prende atto inoltre delle motivazioni dell'operazione e dei programmi futuri di LEM descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento Informativo, che contemplano, tra l'altro:

- il *Delisting* di Alba, volto a favorire la riduzione e ottimizzazione dei costi di gestione e operativi, da attuarsi anche mediante la semplificazione delle procedure interne societarie e l'eliminazione delle previsioni derivanti dall'applicazione della disciplina normativa e regolamentare delle società per azioni quotate;
- la focalizzazione sulla valorizzazione degli *assets* di Alba, principalmente tramite progressiva dismissione, in un orizzonte di breve-medio periodo, sia per quanto concerne le partecipazioni industriali sia in relazione agli investimenti di natura finanziaria, consentendo la distribuzione in favore degli azionisti di Alba delle disponibilità liquide anche derivanti da tali operazioni di valorizzazione.

3.3 Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento Informativo

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che – secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento Informativo – il Corrispettivo è pari ad Euro 3,0980 (al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico di LEM mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti) per ciascuna Azione oggetto di una Richiesta di Vendita e verrà versato agli Aderenti interamente in contanti alla Data di Pagamento.

Il corrispettivo massimo complessivo della Procedura, calcolato sulla totalità delle Azioni Residue che formano oggetto dell'Obbligo di Acquisto, sarà pertanto pari ad Euro 2.677.415,52.

Secondo quanto rappresentato nel Documento Informativo, giacché l'Obbligo di Acquisto non è sorto a seguito di offerta pubblica di acquisto, ma per effetto della sottoscrizione del Patto Parasociale Alba, il Corrispettivo è stato determinato conformemente a quanto disposto dall'art. 50, comma 7, del Regolamento

Emittenti, ai sensi del quale lo stesso viene stabilito dalla Consob sulla base del maggiore tra: a) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto delle Azioni Alba nel corso dei 12 mesi precedenti la data di sottoscrizione del Patto Parasociale Alba da LEM e dagli altri Pattisti in qualità di persone che agiscono di concerto con LEM ai sensi dell'art. 109, TUF; e b) il prezzo medio ponderato di mercato dei sei mesi precedenti la data di sottoscrizione del Patto Parasociale Alba.

A tal riguardo, il Documento Informativo ricorda che: a) in data 15 dicembre 2016, LEM ha inviato alla Consob istanza per la determinazione del Corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 50, comma 7 del Regolamento Emittenti; b) in data 26 Gennaio 2017 Consob ha comunicato a LEM la determinazione del Corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto; segnatamente, secondo quanto si evince dal Documento Informativo, il Corrispettivo coincide con il prezzo più alto pagato da LEM e dagli altri Pattisti in qualità di persone che agiscono di concerto con LEM ai sensi dell'art. 109, TUF, ovvero il prezzo corrisposto dalla dott.ssa Giovanna Pomarelli per l'acquisto di complessive n. 300 Azioni Alba effettuato in data 16 maggio 2016.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.3, del Documento Informativo, di seguito sono riepilogate in forma tabellare le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 1 dicembre 2016 incluso (in quanto ultimo giorno intero di negoziazione precedente l'annuncio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Emittenti, 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 (%)
2 Dicembre 2015 - 31 Dicembre 2015	43.715	134.455	3,08	0,72%
Gennaio 2016	8.252	20.350	2,47	25,63%
Febbraio 2016	3.499	8.798	2,51	23,21%
Marzo 2016	13.363	36.182	2,71	14,42%
Aprile 2016	2.980	8.194	2,75	12,67%
Maggio 2016	1.000	2.974	2,97	4,16%
Giugno 2016	-	-	-	n.m.
Luglio 2016	-	-	-	n.m.
Agosto 2016	881	2.344	2,66	16,45%
Settembre 2016	-	-	-	n.m.
Ottobre 2016	-	-	-	n.m.
Novembre 2016	-	-	-	n.m.
1 Dicembre 2016	-	-	-	n.m.
Ultimi 12 mesi	73.880	213.287	2,89	7,03%

Fonte: Borsa Italiana

A causa di una strutturale illiquidità del titolo Alba, nei mesi di giugno, luglio, settembre, ottobre, novembre e fino al 1 dicembre 2016 non si è registrato alcun volume di scambio di Azioni.

Il Corrispettivo incorpora, secondo quanto si evince dal Documento Informativo, rispettivamente un premio del 16,45% e del 7,03%, rispetto alla media aritmetica ponderata per i volumi giornalieri dei prezzi delle Azioni relativa a 6 e 12 mesi precedenti la data del 1 dicembre 2016 e un premio del 15,38% rispetto alla media aritmetica ponderata per i volumi giornalieri dei prezzi delle Azioni relativa ai 12 mesi precedenti la data di spostamento sul Segmento Professionale del MIV, come rappresentato dalla tabella di seguito riprodotta.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato del periodo	Corrispettivo vs prezzo medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente	n.m.	n.m.
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti	n.m.	n.m.
Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti	2,88	16,45%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 12 mesi precedenti	2,89	7,03%
Media ponderata dei 12 mesi precedenti la data di trasferimento sul MIV - Segmento professionale (30 dicembre 2014 - 29 dicembre 2015)	2,88	15,38%

Il prezzo ufficiale, inoltre, per Azione rilevato alla chiusura del 1 dicembre 2016, ultimo giorno di mercato aperto prima dell'annuncio dell'Obbligo di Acquisto, è stato pari ad Euro 2,686. Il Corrispettivo incorpora – secondo quanto riportato nel Documento Informativo – un premio pari al 15% rispetto a tale prezzo.

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo medesimo, si rinvia alla Sez. E del Documento Informativo.

3.3.2 Parere dell'Esperto Indipendente

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di poter valutare con maggior completezza la congruità del Corrispettivo, ha conferito a PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. (di seguito, "PWC" o "Esperto Indipendente") l'incarico di esperto indipendente, con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle proprie valutazioni.

PWC ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio parere in data 7 marzo 2017.

Copia di tale parere è allegata al presente Comunicato quale Allegato 1.

Nell'ambito dell'analisi concernente la congruità del Corrispettivo PWC ha provveduto a determinare il valore unitario delle Azioni Residue alla data di riferimento (31 dicembre 2016), nel modo che segue:

- a) individuando innanzitutto il valore per azione di Alba utilizzando il metodo patrimoniale rettificato (NAV rettificato) basato sulla Relazione Semestrale al 30 giugno 2016 e su rettifiche di poste dell'attivo e del passivo per tenere in considerazione il *Fair Market Value* degli investimenti diretti ed indiretti iscritti nell'attivo di Alba e gli impatti derivanti dagli eventi successivi al 30 giugno 2016;
- b) applicando successivamente un *holding discount* e uno "sconto di minoranza" al valore per azione derivante dalla limitata circolabilità di tale titolo ("*lack of marketability*") al fine di determinare il valore per Azione Residua. Tale valore è stato quindi confrontato con i prezzi medi ponderati di periodo del titolo (1, 3, 6, 12 mesi pre-obbligo di acquisto e antecedenti al 28 febbraio 2017).

In particolare il *Fair Market Value* degli investimenti diretti ed indiretti iscritti nell'attivo dell'Emittente è stato determinato nel modo che segue:

- A. per gli investimenti diretti in:
 1. Samia S.p.A. e Helio Capital S.r.l. è utilizzato il Metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*), applicato alle proiezioni economico-finanziarie predisposte dal *management* delle rispettive società;
 2. Queso S.r.l. (in liquidazione) è stato utilizzato il Metodo Patrimoniale Semplice (*Net Asset Value* - NAV), basato sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 opportunamente rettificato per includere i costi di liquidazione quantificati da Alba ed il capitale in esubero distribuito ad aprile 2016;
 3. Area Impianti S.p.A., è stato utilizzato il Metodo dei Multipli di Mercato, basato sull'analisi delle quotazioni borsistiche riferite ad un campione selezionato di società comparabili e sulla successiva applicazione del multiplo all'EBITDA 2015 della società.
- B. per investimenti indiretti in:
 1. Cape Natix Due è stato utilizzato il Metodo Patrimoniale Semplice (*Net Asset Value* - NAV), basato sul *report* trimestrale al 30 settembre 2016.
 2. Cape Regione Sicilia (in liquidazione) è stato utilizzato il Metodo Patrimoniale Semplice (*Net Asset Value* - NAV), basato sulla relazione semestrale rettificata al 30 giugno 2016;
 3. Equilybra Capital Partners S.p.A. (in liquidazione) è stato utilizzato il Metodo Patrimoniale Semplice (*Net Asset Value* - NAV), basato sul bilancio d'esercizio rettificato al 31 dicembre 2015 e sull'espressione a valori di mercato dei singoli elementi dell'attivo.

Alla valutazione di Alba ottenuta con la metodologia di cui sopra è stato applicato un c.d. *holding discount* identificato nel 15% del NAV rettificato. L'*holding discount* permette di tenere in considerazione i costi di struttura di Alba non già catturati dal NAV rettificato.

Da tale procedimento di calcolo il valore per azione di Alba si attesta intorno ai 4,423 Euro.

Inoltre è stato applicato un *minority discount*. Infatti gli studi effettuati sulla base dei dati empirici rilevati in diversi Paesi dimostrano che per le quote minoritarie, non incidenti sul controllo, sia significativa la carenza di negoziabilità (*lack of marketability*) anche in società con titoli quotati. Tenendo conto delle indicazioni che emergono dalla letteratura e dalle ricerche empiriche, a livello italiano e internazionale, con riferimento alle analisi condotte su campioni di operazioni caratterizzate da titoli quotati, non quotati o a negoziabilità ristretta, tale sconto oscilla in un intervallo compreso tra un minimo di 20% a oltre il 40%.

In particolare, l'esperienza europea fa riferimento ad un range tra 20% e 35% mentre indagini svolte nel mercato americano concludono con un *discount for lack of marketability* che varia dal 45% (casi pre e post IPO) al 30% per le cosiddette *restricted shares*.

Applicando un range di sconto contenuto e pari al 20% - 30% al valore per azione di Alba, dalle valutazioni dell'Esperto Indipendente risulta un range di valori per Azione Residua che oscilla tra Euro 3,096 ed Euro 3,538.

L'analisi dei prezzi medi ponderati di borsa – sottolinea PWC - evidenzia invece i seguenti risultati:

Titolo Alba Prezzi ponderati (Euro)	Pre - Obbligo di Acquisto	Pre - 28 febbraio 2017
Average 1M	n.a. ^(*)	3,055
Average 3M	n.a. ^(*)	3,035
Average 6M	2,661	3,035
Average 12M	2,931	2,994

^(*) Nei 3 mesi antecedenti l'Obbligo di Acquisto non ci sono state contrattazioni sul titolo

Da quanto sopra emerge un prezzo di mercato che va da Euro 2,661 a Euro 3,055.

L'Esperto Indipendente sottolinea che tali prezzi di mercato sono frutto di un limitato volume di titoli effettivamente negoziati, ciò porta a confermare la *lack of marketability* di cui sopra.

Da quanto emerge nella seguente tabella, il Corrispettivo determinato da Consob sulla base del Regolamento Emittenti rientra nell'ambito dei valori sopra determinati.

Valori in Euro	MIN	MAX
NAV per Azione Residua	3,096	3,538
Prezzi di mercato	2,661	3,055

Applicando tali metodologie e criteri, PWC ha così concluso: *"tenuto conto dei risultati delle analisi da noi svolte, dei limiti del nostro lavoro e delle caratteristiche delle diverse metodologie applicate, riteniamo che il Corrispettivo pari ad Euro 3,0980 per Azione Residua di Alba sia da ritenersi congruo dal punto di vista finanziario"*.

4 INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'Amministratore Delegato, Flavio Di Terlizzi, il consigliere Michele Cappone e il consigliere Roberto De Miranda, nella loro qualità di soci e, rispettivamente, Presidente del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e consigliere di L&B, hanno partecipato alle trattative per la definizione del Patto Parasociale Alba da cui è scaturito l'obbligo di acquisto ai sensi degli articoli 108 comma 2 e 109 TUF.

Analogamente Paolo Prati, nella sua qualità di liquidatore di Equilybra, ha partecipato al negoziato che ha portato alla sottoscrizione del Patto Parasociale Alba.

Nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Comunicato ha partecipato, a qualunque titolo, alle trattative per la definizione del Patto Parasociale Alba a seguito della cui sottoscrizione è sorto l'obbligo di acquisto ai sensi degli articoli 108 comma 2 e 109 TUF.

5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data del 23 settembre 2016 (data di pubblicazione della relazione semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2016)

Su esplicita richiesta della Consob, si riportano le seguenti valutazioni in relazione all'evoluzione della situazione patrimoniale e finanziaria nonché al recente andamento economico dell'Emittente e del Gruppo Alba:

- nel mese di luglio 2016 l'Emittente ha concluso la procedura di annullamento di n. 265.000 azioni proprie, senza riduzione del capitale sociale, in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 16 giugno 2016 (cfr. Comunicato Stampa pubblicato in data 13 luglio 2016);
- nel mese di luglio 2016 l'Emittente ha incassato Euro 1,2 milioni a titolo di risarcimento definitivo con riferimento all'azione di responsabilità promossa nei confronti di alcuni ex amministratori, in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 16 giugno 2016 (cfr. Comunicato Stampa pubblicato in data 14 luglio 2016);
- nel mese di novembre 2016 l'Emittente ha incassato Euro 488.000 da Equilybra, a titolo di distribuzione di riserve da utili;
- nel mese di dicembre 2016 l'Emittente ha concluso l'operazione di cessione dell'intero investimento detenuto nella partecipata Sotov Corporation S.p.A., che pertanto è uscita dal perimetro di consolidamento del Gruppo Alba, per un controvalore complessivo pari a Euro 7 milioni di cui Euro 5 milioni incassati contestualmente alla sottoscrizione dell'accordo (cfr. Comunicato Stampa del 22 dicembre 2016, che segue i Comunicati Stampa dell'8 agosto, 25 ottobre e 30 novembre 2016);
- nel mese di dicembre 2016 l'Emittente ha presentato apposite dichiarazioni fiscali integrative funzionali ad ottenere il riconoscimento in proprio favore di un credito fiscale pari a circa Euro 1,2 milioni.

Alla luce degli eventi sopra descritti nonché delle rilevazioni e informazioni economico-finanziarie di carattere meramente previsionale di cui l'Emittente dispone alla Data del Comunicato, è ragionevolmente possibile ad oggi stimare un ulteriore miglioramento della situazione patrimoniale e finanziaria e dell'andamento economico dell'Emittente e del Gruppo Alba rispetto a quanto registrato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 pubblicata in data 23 settembre 2016.

Vale peraltro ribadire come le valutazioni di cui sopra siano determinate unicamente sulla base di dati provvisori e di carattere previsionale resi disponibili dalle società/OICR/veicoli di investimento detenuti dall'Emittente. Il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, saranno approvati, da parte del Consiglio di Amministrazione, in data 13 aprile 2017.

6 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In ottemperanza alla esplicita richiesta della Consob, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è riunito in data 3-6-7 marzo 2017, al fine di fornire al mercato ogni dato utile per l'apprezzamento dell'opzione di vendita rivolta ai detentori delle Azioni Residue, tenuto anche conto del prospettato *Delisting* nonché dell'evoluzione della situazione patrimoniale-finanziaria e del recente andamento economico dell'Emittente.

In tale contesto, ha preso atto di quanto indicato nel Documento Informativo e del contenuto del parere dell'Esperto Indipendente.

Alla luce delle predette considerazioni, e in ottemperanza alla richiesta della Consob di fornire al mercato ogni dato utile per l'apprezzamento dell'opzione di vendita rivolta ai detentori delle Azioni Residue, il

Consiglio di Amministrazione a maggioranza (per un dettaglio in merito al nominativo dei consiglieri assenti, dissenzienti, astenuti, nonché delle motivazioni dei dissensi e delle astensioni, si rimanda al precedente paragrafo 1.4), ritiene di poter condividere le valutazioni svolte dall'Esperto Indipendente che ha ritenuto congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto da LEM, pur rilevando che lo stesso si pone nella parte inferiore dell'intervallo dei valori indicati nella fairness opinion di PWC.

Il Consiglio di Amministrazione

Alba S.p.A.

FAIRNESS OPINION NELL'AMBITO DELLA PROCEUDRA DI OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DEGLI ARTT. 108, COMMA 2 E 109 DEL D. LGS. N. 58/1998 ("TUF") SU AZIONI ORDINARIE RESIDUE DI ALBA S.P.A.

Milano, 7 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers Advisory SpA

Sede legale: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02667201 Fax 0266720501 Cap. Soc. Euro 7.700.000,00 i.v. - C.F. e P.IVA e Iscrizione al Reg. Imp. Milano n° 03230150967 - Altri Uffici: **Bari** 70122 Via Abate Gianna 72 Tel. 0805640311 Fax 0805640349 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Cagliari** 09125 Viale Diaz 29 Tel. 0706848774 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 Fax 0552482899 - **Genova** 16121 Piazza Piccopietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873431 Fax 0498734399 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 0916256313 Fax 0917829221 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 Fax 0521 789844 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 28 Tel. 06570831 Fax 06570832536 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 0115773211 Fax 0115773299 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422315711 Fax 0422315798 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 Fax 040364737 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento della PricewaterhouseCoopers Italia Srl
www.pwc.com/it

Milano, 7 marzo 2017

Spettabile
Alba S.p.A.
Viale Vittorio Veneto, 2
20124 Milano

Alla cortese attenzione del Presidente e dei Consiglieri

Francesca Bazoli
Flavio Di Terlizzi
Michele Cappone
Roberto De Miranda
Paolo Prati
Monica Bosco
Romina Guglielmetti
Caterina Fabiano
Epifanio D'Angelo

Egregi Signori,

Con riferimento alla nostra lettera di incarico datata 24 febbraio 2017, alleghiamo la nostra relazione di ragionevolezza dal punto di vista finanziario (*Fairness Opinion*) a beneficio esclusivo del Consiglio di Amministrazione di Alba S.p.A., a supporto delle sole determinazioni di competenza del Consiglio stesso in merito all'obbligo di acquisto promosso ai sensi e per gli effetti degli artt. 108, comma 2 e 109 del d.lgs. n.58/1998 del TUF su N° 864.240 azioni ordinarie di Alba S.p.A., corrispondenti a circa il 8,77% del capitale sociale.

Vi invitiamo a leggere con attenzione alcune importanti note relative all'oggetto e alle modalità di svolgimento del lavoro contenute nella presente lettera.

Il nostro lavoro è stato finalizzato il 7 marzo 2017. Non abbiamo svolto alcun lavoro o effettuato alcuna verifica successivamente a tale data.

Cordiali saluti



Fabrizio Cigliese
(Partner)

INDICE	
1 . L'operazione	4
1.1 L'oggetto e le finalità dell'incarico	4
2 . Limiti del lavoro e documentazione utilizzata	5
2.1 Ipotesi e limitazioni del lavoro svolto	5
2.2 Documentazione utilizzata	6
3 . Analisi valutativa	8
3.1 Metodologie valutative utilizzate e principali assunzioni	8
4 . Conclusioni	12

1 . L'operazione

1.1 L'oggetto e le finalità dell'incarico

In data 1 dicembre 2016 LEM S.p.A. ("LEM") e Elisabetta Giacomello, Gaetano Carrello, Giovanna Pomarelli, Andrea Gatti, Cesare Gino Bevilacqua, Giovanni Picone hanno sottoscritto un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF ("Patto Parasociale") avente ad oggetto la totalità delle azioni Alba S.p.A. ("Alba" o "Emittente"), società emittente titoli quotati sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV).

La stipula del Patto Parasociale ha determinato, ai sensi del combinato disposto degli artt. 108 comma 2 e 109 del TUF, il sorgere in capo agli aderenti al Patto Parasociale dell'obbligo di acquistare ("Obbligo di Acquisto") n. 864.240 azioni di Alba ("Azioni Residue"), prive del valore nominale, attualmente in circolazione.

L'Obbligo di Acquisto delle Azioni Residue di Alba è assolto da LEM - anche per conto degli altri Pattisti in qualità di "persone che agiscono di concerto" con LEM ai sensi dell'art. 109 del TUF.

Con delibera n. 19857 del 25 gennaio 2017, la CONSOB, ai sensi dell'art. 108, comma 4 del TUF, ha determinato il corrispettivo per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto in Euro 3,0980 (il "Corrispettivo") per ogni azione Alba che sarà consegnata a LEM nell'ambito della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto.

Sulla base di quanto previsto dall'art. 50 comma 7 del Regolamento Emittenti il corrispettivo è determinato come il maggiore fra: (i) il prezzo più elevato pagato dagli aderenti al Patto Parasociale per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data di sottoscrizione del Patto Parasociale; (ii) il prezzo medio ponderato di mercato delle azioni Alba nei sei mesi precedenti la data di sottoscrizione del Patto Parasociale.

Tenuto conto quanto sopra riportato, la medesima delibera ha individuato in Euro 3,0980 per Azione Residua il prezzo più elevato sostenuto dagli aderenti al Patto Parasociale nei dodici mesi precedenti il sorgere dell'obbligo, mentre il prezzo medio ponderato di cui al precedente punto (ii) è risultato pari a 2,6603.

In tale ambito ci è stato richiesto dal Consiglio di Amministrazione di Alba di emettere una *Fairness Opinion* dal punto di vista finanziario (i "Servizi"), a supporto delle considerazioni di propria competenza e ai fini della predisposizione e diffusione di un comunicato dell'Emittente, come richiesto da Consob, ai sensi dell'art. 114, comma 5, TUF.

La presente *Fairness Opinion* non ha quindi per oggetto il *Fair Market Value* di Alba SpA bensì il valore dell'Azione Residua di Alba SpA.



La *Fairness Opinion* non è destinata ad essere utilizzata per altri scopi. Non autorizziamo pertanto terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni della presente *Fairness Opinion* e decliniamo ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni che possano derivare dall'uso improprio della stessa. Infine, l'accesso, la lettura, il possesso e/o l'utilizzo in qualunque modo, in tutto e/o in parte, della *Fairness Opinion* da parte di terze parti non determina l'instaurazione di qualsivoglia rapporto di natura contrattuale con PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. ("PwC").

2 . Limiti del lavoro e documentazione utilizzata

2.1 Ipotesi e limitazioni del lavoro svolto

La presente *Fairness Opinion* è stata predisposta a beneficio esclusivo del Consiglio di Amministrazione di Alba, in accordo con i termini della nostra Lettera di Incarico, a supporto delle sole determinazioni di propria competenza e ai fini della predisposizione e diffusione di un comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 114, comma 5, TUF, e non è destinata ad essere utilizzata per altri scopi. Pertanto non assumiamo alcuna responsabilità in relazione ad altri scopi o nei confronti di altri soggetti cui la *Fairness Opinion* sia consegnata o che ne siano venuti in possesso in altro modo.

Lo svolgimento dei Servizi non determina alcun coinvolgimento di PwC nella gestione e nell'attività di Alba, né nelle decisioni in merito alla fattibilità o convenienza dell'offerta. Le nostre analisi e conclusioni non rappresentano, inoltre, una sollecitazione all'adesione all'offerta.

La data di riferimento della valutazione ai fini del presente incarico è il 31 dicembre 2016. In ogni caso, abbiamo tenuto conto di eventi significativi portati alla nostra attenzione accaduti dopo tale data fino all'emissione della nostra relazione.

Con riguardo alla valutazione del prezzo per Azione Residua, l'analisi è stata effettuata sulla base delle informazioni economico-patrimoniali incluse nel resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2016 di Alba, rettificato al fine di recepire le plusvalenze/minusvalenze emergenti in seguito alla valutazione a *Fair Market Value* degli investimenti diretti ed indiretti (al netto dell'effetto fiscale) e gli impatti derivanti dagli eventi successivi al 30 giugno 2016 che ci sono stati comunicati dal management di Alba.

Al fine di valorizzare le partecipazioni iscritte nell'attivo di Alba, ove disponibili, abbiamo utilizzato la documentazione predisposta dal management delle società partecipate. In particolare si segnala che per la valutazione delle controllate Samia S.p.A. e Helio Capital S.r.l sono state utilizzate proiezioni



economico-finanziarie basate su *Business Plan* predisposti dal management delle società e forniti dal management di Alba.

Le analisi effettuate si fondano sul presupposto che le società partecipate da Alba implementino le azioni programmate previste nei *Business Plan* seguendo le tempistiche ipotizzate.

I *Business Plan*, essendo basati su ipotesi di eventi futuri e su azioni degli organi amministrativi, sono caratterizzati da connaturati elementi di soggettività e da incertezze ed in particolare dalla rischiosità connessa al fatto che eventi preventivati ed azioni dai quali traggono origine possano non verificarsi ovvero possano verificarsi in misura e/o con una tempistica diversa da quella prospettata, mentre potrebbero verificarsi eventi ed azioni non prevedibili al tempo della loro preparazione. Gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere pertanto significativi.

Laddove non erano disponibili *Business Plan* o proiezioni economico-finanziarie pluriennali, approvate dagli organi competenti, sono state considerate per la valutazione degli investimenti diretti ed indiretti le più aggiornate informazioni economico-patrimoniali disponibili.

Per sua natura, la valutazione non rappresenta una mera applicazione di criteri e di formule ma è il risultato di un processo complesso di analisi e di stima in cui sono riflessi anche elementi di soggettività.

PwC non assume, inoltre, alcuna responsabilità in merito alla qualità, correttezza e completezza dei dati e delle informazioni ottenute da Alba, che rimane responsabile sulla qualità e correttezza dei dati forniti.

Le analisi svolte si basano su condizioni economiche e di mercato esistenti alla data di riferimento delle analisi o alla data in cui le stesse sono state fornite a PwC. Eventuali futuri cambiamenti delle condizioni generali di mercato che dovessero discostarsi in modo sostanziale dalle ipotesi formulate dal management potrebbero portare significativi cambiamenti nei risultati ottenuti e, conseguentemente, anche nelle nostre conclusioni.

2.2 Documentazione utilizzata

Ai fini delle analisi svolte, il nostro lavoro si è basato principalmente sui seguenti documenti pubblici o forniti dal management di Alba ("Management"):

Alba S.p.A.

- Bilancio d'esercizio e relazione sulla gestione al 31.12.2015
- Bilancio consolidato e relazione sulla gestione al 31.12.2015
- Relazione Finanziaria Semestrale al 30.06.2016



- Documento relativo agli impairment test effettuati sul portafoglio investimenti di Alba al 31.12.2015
- Bozza di documento informativo sulla procedura di obbligo di acquisto delle Azioni Residue.
- Comunicato stampa del 22 dicembre 2016 avente ad oggetto la cessione della partecipazione nella società Sotov Corporation S.p.A.
- Comunicati stampa prodotti nel corso degli ultimi sei mesi aventi ad oggetto acquisti di azioni Alba S.p.A da parte degli aderenti al Patto Parasociale.
- Nota riassuntiva su impatti d.l. 193/2016 su tematiche fiscali pregresse della società (svalutazioni OICVM) predisposta dal management di Alba.

Area Impianti S.p.A.

- Bilancio d'esercizio e relazione sulla gestione al 31.12.2015

Helio Capital S.r.l.

- Bilancio d'esercizio al 31.12.2015
- Relazione del Collegio Sindacale al 31.12.2015
- Proiezioni economico-finanziarie 2017-2031 utilizzate da Alba ai fini dell'Impairment test 2015

Queso S.r.l.

- Bilancio d'esercizio e relazione sulla gestione al 31.12.2015

Samia S.p.A.

- Bilancio d'esercizio e relazione sulla gestione al 31.12.2015
- Bozza dei Prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale al 31.12.2016
- Proiezioni economico – finanziarie 2017 - 2019 predisposte dal management della società e utilizzate per gli anni 2017-2018 da Alba ai fini dell'Impairment Test 2015

Cape Natix Due

- Rendiconto, relazione degli amministratori, nota integrativa al 31.12.2015
- Relazione semestrale al 30.06.2016



- Report trimestrale al 30.09.2016

Cape Regione Sicilia

- Relazione di gestione al 31.12.2015
- Relazione semestrale al 30.06.2016

Equilybra Capital Partners S.p.A.

- Bilancio d'esercizio al 31.12.2015

Abbiamo inoltre utilizzato ulteriori documenti ed informazioni, di provenienza interna ed esterna, necessari per lo svolgimento dell'incarico.

3 . Analisi valutativa

3.1 Metodologie valutative utilizzate e principali assunzioni

Nell'ambito delle nostre analisi ai fini dell'emissione della presente *Fairness Opinion*, si è provveduto a determinare il valore unitario delle Azioni Residue alla data di riferimento, individuando innanzitutto il valore per azione di Alba ed applicando successivamente uno "sconto di minoranza" al valore per azione derivante dalla limitata quota oggetto di potenziale transazione nonché dalla scarsa circolabilità di tale titolo ("*lack of marketability*"), al fine di determinare il valore per Azione Residua. Tale valore è stato quindi confrontato con i prezzi medi ponderati di periodo del titolo (1, 3, 6, 12 mesi pre-obbligo di acquisto e antecedenti al 28 febbraio 2017) che, sebbene si tratti di un titolo illiquido, rappresentano pur sempre un indicatore di valore di mercato.

Per determinare il valore unitario delle azioni di Alba si è quindi proceduto nel modo seguente:

Alba S.p.A.

Metodo patrimoniale rettificato (NAV rettificato) basato sulla Relazione Semestrale al 30 giugno 2016 e su rettifiche patrimoniali relative a:

- ✓ valutazione al Fair Market Value degli investimenti diretti ed indiretti iscritti nell'attivo di Alba (effettuata attraverso le diverse metodologie indicate di seguito);

- ✓ credito fiscale pari a Euro 1,2 milioni derivante da omesse deduzioni di svalutazioni delle quote OICVM nelle dichiarazioni dei redditi nei periodi 2010-2011 e 2014;
- ✓ impatti derivanti dagli eventi successivi al 30 giugno 2016 indicati dal management di Alba e di seguito elencati:
 - + Euro 1,2 milioni derivanti dall'incasso da transazione per azione di responsabilità verso gli ex amministratori;
 - + Euro 0,5 milioni derivante dall'incasso delle riserve distribuite da Equilybra Capital Partners;
 - - Euro 0,8 milioni relativo sostanzialmente a i) i costi di gestione del periodo per c.a. Euro 680 mila; ii) *commitments* residui in investimenti indiretti c.a. per Euro 60 mila; iii) potenziale accordo transattivo in merito con ex amministratori per Euro 30 mila; e iv) pagamento del contenzioso per azione revocatoria Cogianco per c.a. Euro 3 mila.

Si segnala che in data 22 dicembre 2016 ha avuto esecuzione il contratto di compravendita sottoscritto con la società Helios S.r.l. avente ad oggetto la cessione dell'intero investimento detenuto da Alba nella controllata Sotov Corporation S.p.A. ad un prezzo di cessione complessivo pari a Euro 7 milioni. La cessione è avvenuta nei termini e nelle condizioni comunicate in data 4 agosto 2016 (contratto preliminare di cessione), 25 ottobre 2016 (proroga del contratto preliminare di cessione) e 30 novembre 2016 (addendum al contratto preliminare di cessione) e di seguito indicati:

- Euro 5 milioni, sono stati corrisposti alla data di esecuzione (22 dicembre 2016);
- Euro 1 milione entro il 30 giugno 2017;
- Euro 200 mila entro il 30 giugno 2018;
- Euro 800 mila entro il 31 dicembre 2021

Si precisa che al 30 giugno 2016 l'intero investimento in Sotov era già stato valorizzato pari a Euro 7 milioni. Tale operazione non appare, dunque, abbia avuto effetti sul patrimonio rettificato di Alba al 31 dicembre 2016.

Valutazione al Fair Market Value degli investimenti diretti:

Samia S.p.A.

Metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow* - approccio unlevered), applicato alle proiezioni economico-finanziarie 2017-2019 predisposte dal management della società utilizzando un tasso di sconto WACC pari a 12,37%.

Tale approccio ha condotto ad una stima del *Fair Market Value* della partecipazione detenuta da Alba pari a circa Euro 22,8 milioni.

Helio Capital S.r.l.

Metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow* - approccio levered), applicato alle proiezioni economico-finanziarie 2017-2031 predisposte dal management della società utilizzando un tasso di sconto K_e pari a 11,3%. Tale approccio ha condotto ad una stima del *Fair Market Value* della partecipazione detenuta da Alba pari a circa Euro 4,4 milioni.

Area Impianti S.p.A.

Metodo dei Multipli di Mercato, basato sull'analisi delle quotazioni borsistiche riferite ad un campione selezionato di società comparabili e sulla successiva applicazione del multiplo (pari a 8,3x) all'EBITDA 2015 della società. Tale approccio ha condotto ad una stima del *Fair Market Value* della partecipazione detenuta da Alba pari a circa Euro 1,1 milioni

Queso S.r.l. (in liquidazione)

Metodo Patrimoniale Semplice (Net Asset Value - NAV), basato sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 opportunamente rettificato per includere i costi di liquidazione quantificati da Alba (circa Euro 37 mila) ed il capitale in esubero già distribuito ad aprile 2016 (circa Euro 227 mila). Tale approccio ha condotto ad una stima del *Fair Market Value* della partecipazione detenuta da Alba pari a circa Euro 0,2 milioni.

Valutazione del Fair Market Value degli investimenti indiretti:

Cape Natix Due

Metodo Patrimoniale Semplice (Net Asset Value - NAV), basato sul report trimestrale al 30 settembre 2016 pari a circa Euro 2,8 milioni, rilevando così un valore della partecipazione detenuta da Alba pari a circa Euro 0,3 milioni.



Cape Regione Sicilia (in liquidazione)

Metodo Patrimoniale Semplice (Net Asset Value - NAV), basato sulla relazione semestrale al 30 giugno 2016 rettificato per il valore del credito di imposta valutato dal management di Alba non recuperabile (circa Euro 2,5 milioni). Tale approccio ha condotto ad una stima del *Fair Market Value* della partecipazione detenuta da Alba pari a circa Euro 0,2 milioni.

Equilybra Capital Partners S.p.A.

Metodo Patrimoniale Semplice (Net Asset Value - NAV), basato sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 rettificato per la plusvalenza latente sui valori di mercato delle partecipazioni detenute dalla società in Bimal S.p.a., Panaria Group S.p.A., Cembre S.p.A., Saes Getters S.p.A. Tale approccio ha condotto ad una stima del *Fair Market Value* della partecipazione detenuta da Alba pari a circa Euro 3,8 milioni.

Alla valutazione di Alba ottenuta con la metodologia di cui sopra è stato applicato un c.d. *holding discount* identificato nel 15% del NAV rettificato. L'*holding discount* permette di tenere in considerazione i costi di struttura di Alba non già catturati dal NAV rettificato.

Da tale procedimento di calcolo il valore per azione di Alba si attesta intorno a 4,423 Euro.

Tuttavia, gli studi effettuati sulla base dei dati empirici rilevati in diversi Paesi dimostrano che per le quote minoritarie, non incidenti sul controllo, sia significativa la carenza di negoziabilità (*lack of marketability*) anche in società con titoli quotati. Nel caso in oggetto, tra l'altro, si tratta di un titolo che, seppure quotato, risulta fortemente illiquido. Tenendo conto delle indicazioni che emergono dalla letteratura e dalle ricerche empiriche, a livello italiano ed internazionale, con riferimento alle analisi condotte su campioni di operazioni caratterizzate da titoli quotati, non quotati o a negoziabilità ristretta, tale sconto oscilla in un intervallo compreso tra un minimo di 20% a oltre il 40%.

In particolare, l'esperienza europea fa riferimento ad un *range* tra 20% e 35% mentre indagini svolte nel mercato americano concludono con un *discount for lack of marketability* che varia dal 45% (casi pre e post IPO) al 30% per le cosiddette *restricted shares*.

Ai fini dell'emissione del nostro parere, applicando un range di sconto contenuto e pari al 20% - 30% al valore per azione di Alba, risulta un *range* di valori per Azione Residua che oscilla tra Euro 3,096 ed Euro 3,538.

L'analisi dei prezzi medi ponderati di borsa evidenzia invece i seguenti risultati:

Titolo Alba Prezzi ponderati (Euro)	Pre-obbligo d'acquisto	Pre 28 feb 2017
Average 1M	n.a.*	3,055
Average 3M	n.a.*	3,035
Average 6M	2,661	3,035
Average 12M	2,931	2,994

Fonte: Dataprovider

(*) Nei 3 mesi antecedenti l'obbligo d'acquisto non ci sono state contrattazioni sul titolo

Da quanto sopra emerge un prezzo di mercato che va da Euro 2,661 a Euro 3,055.

Si sottolinea che tali prezzi di mercato sono frutto di un limitato volume di titoli effettivamente negoziati, ciò porta a confermare la *lack of marketability* di cui sopra.

Da quanto emerge nella seguente tabella, il Corrispettivo determinato da Consob, pari a Euro 3,0980, sulla base del Regolamento degli Emittenti rientra nell'ambito dei valori sopra determinati.

Valori in Euro	MIN	MAX
NAV per Azione Residua	3,096	3,538
Prezzi di mercato	2,661	3,055

4 . Conclusioni

Tenuto conto dei risultati delle analisi da noi svolte, dei limiti del nostro lavoro e delle caratteristiche delle diverse metodologie applicate, riteniamo che il Corrispettivo pari ad Euro 3,0980 per Azione Residua di Alba sia da ritenersi **congruo** dal punto di vista finanziario.

N. DOCUMENTI CHE LEM METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento Informativo e la scheda di adesione, nonché i documenti di seguito specificati relativi a LEM e all'Emittente sono a disposizione del pubblico presso:

- (i) la sede legale dell'Emittente in Via Vittorio Veneto 2, Milano;
- (ii) la sede legale di LEM in Via Meravigli 16, Milano;
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta in Milano, Via Filodrammatici 10;
- (iv) il sito Internet dell'Emittente www.alba-pe.com; nonché
- (v) sul sito internet del Global Information Agent (www.georgeson.it).

Si segnala altresì che, per le informazioni relative alla Procedura, sono stati predisposti il Numero Verde 800.189912, che sarà attivo nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00, per l'intera durata della Procedura medesima, e l'indirizzo e-mail opa-alba@georgeson.com.

(a) Documenti relativi a LEM

Statuto e Atto Costitutivo di LEM S.p.A.

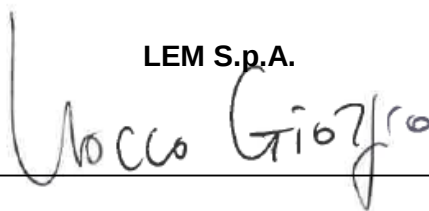
(b) Documenti relativi all'Emittente

1. Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2015 corredato dagli allegati previsti dalla legge;
2. Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento Informativo appartiene a LEM. LEM dichiara che, per quanto di sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento Informativo rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

LEM S.p.A.

A handwritten signature in black ink, reading "Rocco Giorgio", is written over a horizontal line.

Dott. Rocco Giorgio

Amministratore Unico