

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi dell'articolo 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ss.mm.ii.

EMITTENTE

Gruppo Green Power S.p.A.



Gruppo Green Power

CREDIAMO NELLO SVILUPPO SOSTENIBILE

OFFERENTE

Alperia S.p.A.



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 401.889 azioni ordinarie Gruppo Green Power S.p.A. in circolazione alla data del presente Documento di Offerta, pari al 13,47% del capitale sociale dell'Emittente

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 4,60 per ciascuna azione ordinaria Gruppo Green Power S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 6 luglio 2020 alle ore 17:30 (ora italiana) del 31 luglio 2020

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

7 agosto 2020 (salvo proroghe)

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

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



Ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. v) del TUF e dell'art. 34-ter, comma 1, lett. c) del Regolamento Emittenti, il presente Documento di Offerta non è stato sottoposto all'approvazione né della CONSOB né di Borsa Italiana S.p.A.

3 luglio 2020

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	5
PREMESSE	9
1. Oggetto Dell'Offerta	9
2. L'Offerta.....	9
3. L'OFFERENTE.....	9
4. corrispettivo dell'Offerta	10
5. Motivazioni dell'offerta e programmi futuri	10
6. mercati sui quali è promossa l'offerta.....	10
7. Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta.....	11
A. AVVERTENZE	13
A.1 Caratteristiche dell'Offerta e normativa a essa applicabile	13
A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta.....	13
A.3 Modalità di finanziamento e garanzia di esatto adempimento	13
A.4 Parti correlate.....	14
A.5 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente	14
A.6 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta.....	15
A.7 Dichiarazione in merito alla volontà di ricostituire il flottante all'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF.....	15
A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	16
A.9 Scarsità del flottante e modalità di ripristino	17
A.10 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni.....	17
A.11 Diritti disponibili degli aderenti.....	19
B. Soggetti Partecipanti all'Operazione	20
B.1 Informazioni relative all'Offerente.....	20
B.2 Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	32
B.3 Intermediari.....	46
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL' OFFERTA	47
C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	47
C.2 Autorizzazioni.....	47
D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	48
D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto	48

D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti	48
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	49
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione.....	49
E.2	Controvalore complessivo dell'Offerta.....	49
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente.	49
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta	50
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	52
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti.	52
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	53
F.1	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta.....	53
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta.....	54
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	54
F.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta	55
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo.....	55
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	56
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente	56
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto	56
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	57
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione.....	57
G.2	Motivazioni dell'operazione.....	57
G.3	Indicazione dei programmi futuri in relazione all'Emittente	58
G.4	Revoca delle Azioni dalla quotazione	59
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I	

COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	61
H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.....	61
H.2 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari.....	61
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	62
J. IPOTESI DI RIPARTO	63
K. APPENDICI.....	64
L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	65
M. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	66

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

AIM	AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azioni	Le azioni ordinarie GGP, prive dell'indicazione del valore nominale.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo dell'Offerta o Corrispettivo	L'importo che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, pari ad Euro 4,60.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui, alla chiusura del Periodo di Adesione, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Mercato Aperto successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione) il giorno 7 agosto 2020.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente

	entro il Periodo di Adesione e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi dell'art. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o GGP	Gruppo Green Power S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Mirano (VE), via Varotara n. 57, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Venezia n. 03900390273, avente capitale sociale interamente versato pari a Euro 149.164,00, suddiviso in n. 2.983.280 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sull'AIM con il codice ISIN IT0004982242.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 1.848.689,40.
Gruppo dell'Emittente o Gruppo	L'Emittente e le società da quest'ultima direttamente e/o indirettamente controllate.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati, quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione all'Intermediario Incaricato.
Intermediario Incaricato	MEDIOBANCA S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazzetta Enrico Cuccia, 1, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e Codice Fiscale 00714490158, Partita IVA 10536040966, in qualità di soggetto incaricato della raccolta delle adesioni.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta di Adesioni	SPAFID S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Via Filodrammatici n. 10, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e Codice Fiscale 00717010151, Partita IVA 10536040966, in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di

fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ex art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo, qualora l'Offerente non ripristini, entro novanta giorni, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Offerente o Alperia

Alperia S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Bolzano, Via Dodiciville n. 8, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano n. 02858310218, capitale sociale interamente versato pari a Euro 750.000.000,00.

Offerta

La presente offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF descritta nel presente Documento di Offerta.

Partecipazione

Le complessive n. 2.581.391 azioni ordinarie dell'Emittente possedute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta che corrispondono, alla medesima data, al 86,53% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente.

Periodo di Adesione

Il periodo, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 6 luglio 2020 e le ore 17:30 (ora italiana) del 31 luglio 2020, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.

Procedura Congiunta

La procedura mediante la quale l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Regolamento AIM

Il regolamento emittenti AIM Italia approvato e pubblicato da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
TUF	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSE

La presente sezione descrive sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda la lettura della Sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. OGGETTO DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria (l'"**Offerta**"), promossa - ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") - da Alperia S.p.A. ("**Alperia**" o l'"**Offerente**") sulla totalità delle Azioni ordinarie di Gruppo Green Power S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**GGP**"), società con azioni negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**AIM**"), con il codice ISIN IT0004982242.

L'Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102 del TUF in data 3 luglio 2020.

Alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso il quale l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere la revoca della quotazione dell'Emittente (il "**Delisting**").

2. L'OFFERTA

L'Offerta ha per oggetto massime n. 401.889 Azioni dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente in circolazione alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti ordinari dell'Emittente, come specificato alla Sezione F del Documento di Offerta.

Il numero delle Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in diminuzione, qualora, durante il periodo di adesione, l'Offerente acquistasse Azioni al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto della normativa applicabile.

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni oggetto di Offerta, si veda la Sezione C del Documento di Offerta.

3. L'OFFERENTE

L'Offerente è Alperia S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Bolzano, Via Dodiciville n. 8, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano n. 02858310218, capitale sociale interamente versato pari a Euro 750.000.000.

Alla data odierna, il capitale dell'Offerente è suddiviso come segue:

Socio	N. Azioni	%
Provincia Autonoma di Bolzano	347.852.466	46,38
Comune di Bolzano	157.500.000	21,00
Comune di Merano	157.500.000	21,00
Selfin S.r.l.	87.147.534	11,62

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

4. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

Alla Data di Pagamento, l'Offerente pagherà a ciascun aderente un corrispettivo pari a Euro 4,60 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo è stato determinato in base ad un premio medio sulle quotazioni storiche del titolo così come illustrato nella tabella riportata nella sezione E.1.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione alla stessa da parte di tutti i titolari delle Azioni, sarà pertanto pari a Euro 1.848.689,40.

Per ulteriori dettagli, anche in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, e alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

5. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso il quale l'Offerente intende realizzare il proprio piano finalizzato all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e alla revoca della quotazione delle Azioni da AIM.

Per maggiori informazioni relative alle motivazioni e programmi futuri si rinvia alla Sezione G, rispettivamente ai Paragrafi G.2 e G.3, del Documento di Offerta.

6. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie dell'Emittente.

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

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

mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi.

Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

7. TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
3 luglio 2020	Pubblicazione del Documento di Offerta.	
6 luglio 2020	Inizio del Periodo di Adesione.	
Tra il 10 luglio 2020 e il 24 luglio 2020	Diffusione settimanale dei dati sulle adesioni all'Offerta.	Comunicato stampa dell'Offerente ex art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti.
31 luglio 2020	Termine del Periodo di Adesione.	
Entro le ore 23:59 del 31 luglio 2020 o comunque entro le ore 7:59 del 1 agosto 2020	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato stampa
Prima della Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta.	Comunicato stampa dell'Offerente ex art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

durante il Periodo di Adesione, ovvero (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile) entro il 7 agosto 2020		
7 agosto 2020	Data di Pagamento, per ciascuna Azione apportata all'Offerta durante il Periodo di Adesione, del Corrispettivo.	
In caso di mancato raggiungimento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente	A decorrere dall'avveramento del relativo presupposto.	Comunicato stampa dell'Offerente. Convocazione assemblea straordinaria dell'Emittente per deliberare in merito al <i>Delisting</i> .
In caso di mancato raggiungimento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente	A decorrere dall'avveramento del relativo presupposto.	Comunicato dell'Offerente sull'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, c. 2 del TUF. Ciò determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta sulle Azioni, i presupposti per il <i>Delisting</i> .
In caso di mancato raggiungimento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente	A decorrere dall'avveramento del relativo presupposto.	Comunicato dell'Offerente sull'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, c. 1 del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF. Ciò determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta sulle Azioni, i presupposti per il <i>Delisting</i> .

A. AVVERTENZE

A.1 Caratteristiche dell'Offerta e normativa a essa applicabile

La presente Offerta è promossa su massime n. 401.889 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla data odierna al netto delle azioni di titolarità dall'Offerente alla medesima data.

Le Azioni oggetto di Offerta sono negoziate unicamente sull'AIM Italia e sono identificate con il codice ISIN IT0004982242.

Ai sensi dell'art. 9 dello statuto dell'Emittente sono applicabili, in conformità al disposto di cui all'art. 6- *bis* del Regolamento AIM, gli artt. 106 e 109 del TUF e, per richiamo volontario e ricorrendone i presupposti, le disposizioni di cui agli artt. 107, 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

Si segnala che - ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. v) del TUF e dell'art. 34-*ter*, comma 1, lett. c) del Regolamento Emittenti - la CONSOB non vigila sullo svolgimento dell'Offerta e il Documento di Offerta non sarà sottoposto all'approvazione né della CONSOB né di Borsa Italiana.

Si evidenzia infine che la presente Offerta è rivolta a tutti i possessori delle Azioni, indistintamente e a parità di condizioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1 del presente Documento di Offerta.

A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta a tutti i possessori delle Azioni indistintamente e a parità di condizioni.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

A.3 Modalità di finanziamento e garanzia di esatto adempimento

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Offerta facendo ricorso a liquidità già interamente disponibile, senza quindi la necessità di dover far ricorso a forme di finanziamento di alcun genere.

Ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., in data 3 luglio 2020, si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (incluse le eventuali proroghe del Periodo di Adesione nonché l'eventuale esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del Testo Unico della Finanza e dell'eventuale Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico della Finanza e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, come espressamente richiamati dall'articolo 9 dello Statuto dell'Emittente), a corrispondere dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni - qualora non vi abbia già provveduto l'Offerente - l'importo necessario per l'integrale pagamento di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta fino all'Esborso Massimo, e ha confermato che tale somma deve ritenersi di immediata liquidità.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta

A.4 Parti correlate

Si segnala che, ai sensi di legge, ed in particolare del regolamento per le operazioni con parti correlate approvato da Borsa Italiana e applicabile agli emittenti con azioni negoziate su AIM Italia, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto controlla l'Emittente, detenendo direttamente, alla Data del Documento di Offerta, una Partecipazione pari al 86,53% del capitale sociale dell'Emittente, ossia la maggioranza dei diritti di voto dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta sono da considerare parti correlate dell'Emittente, ai sensi del sopra citato regolamento: (i) Provincia Autonoma di Bolzano titolare di una quota pari a circa il 46,38% del capitale sociale dell'Offerente; (ii) Comune di Bolzano titolare di una quota pari a circa il 21% del capitale sociale dell'Offerente; (iii) Comune di Merano titolare di una quota pari a circa il 21% del capitale sociale dell'Offerente e (iv) Selfin S.r.l. titolare di una quota pari a circa l'11,62% del capitale sociale dell'Offerente. Sono altresì da considerare parti correlate dell'Emittente i sigg.ri Johann Wohlfarter e Paolo Acuti - rispettivamente, Direttore Generale e Vice Direttore Generale di Alperia - dirigenti con responsabilità strategiche dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

A.5 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso il quale l'Offerente intende realizzare il proprio piano finalizzato all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e alla revoca della quotazione delle Azioni da AIM (cd. Delisting).

Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà conseguito per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, commi primo e secondo, del TUF, e/o mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come dettagliato nei Paragrafi A.7 e A.8 che seguono.

Qualora il Delisting non venisse conseguito ad esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di mezzi ulteriori, ivi inclusa la convocazione dell'assemblea straordinaria dell'Emittente che verrà chiamata, in ogni caso in data non antecedente il 24 agosto 2020, per deliberare in merito alla revoca delle Azioni dell'Emittente dalla negoziazione su AIM, come spiegato in dettaglio al successivo Paragrafo A.7.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di business che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente. In ogni caso, si segnala che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni.

L'Offerta è finalizzata ad assicurare la stabilità della partecipazione necessaria a consentire all'Offerente di procedere alle necessarie operazioni di riorganizzazione ed integrazione dell'Emittente nel perimetro di gruppo, finalizzata alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

L'Offerente ritiene che, nel lungo periodo, tale obiettivo possa essere più facilmente ed efficacemente perseguito con una base azionaria più ristretta, piuttosto che con un azionariato

diffuso, ossia in una situazione in cui vi sia una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, come nel caso in cui l'Emittente cessi di essere una società quotata su AIM.

In aggiunta a quanto sopra esposto, si noti che, promuovendo l'Offerta, l'Offerente intende offrire agli azionisti dell'Emittente la possibilità di cedere le proprie partecipazioni a condizioni più favorevoli rispetto a quelle derivanti dall'andamento medio delle negoziazioni delle Azioni degli ultimi mesi e anni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3 del presente Documento di Offerta.

A.6 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

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

A.7 Dichiarazione in merito alla volontà di ricostituire il flottante all'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF

La presente Offerta è finalizzata a ottenere l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e la revoca dalla negoziazione sull'AIM (*Delisting*) delle Azioni dell'Emittente.

Si segnala che qualora l'Offerente - ad esito dell'Offerta, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente - venga a detenere un numero di Azioni che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso e salvo ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni entro i termini di legge, ciò determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta sulle Azioni, i presupposti per il *delisting*.

Pertanto, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente sull'AIM.

In tale circostanza, l'obbligo di acquisto delle restanti Azioni degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell'art. 108 co. 2 TUF (**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**) sarà adempiuto dall'Offerente.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per la necessità di ripristinare il flottante ovvero dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, richiamato dall'articolo 9 dello Statuto. Nel comunicato verranno fornite le indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali) e, se necessario, (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, TUF e (ii) le tempistiche del *Delisting*.

In proposito, si precisa sin d'ora che la durata del procedimento di cd. sell-out (i) verrà con definito con Borsa Italiana fra un minimo di 15 a un massimo di 25 giorni di negoziazione e (ii) non avrà decorrenza in data antecedente al 24 agosto 2020.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 102, comma secondo, del TUF. Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e non abbiano esercitato il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le proprie Azioni in conformità all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF (fermo restando il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come di seguito descritto) deterranno strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidazione del loro investimento.

A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF

La presente Offerta è finalizzata a ottenere l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e la revoca dalla negoziazione sull'AIM (*Delisting*) delle Azioni dell'Emittente.

Si precisa in ogni caso che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarà altresì obbligato, ai sensi degli artt. 108, comma 1, e 109 del TUF, ad acquistare le azioni non portate in adesione all'Offerta da chiunque ne faccia richiesta (**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**). L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**). Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF. In caso positivo, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà, inter alia, informazioni relative: (i) al quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale), e (ii) alle modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF ed adempirà, nell'ambito della medesima procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del TUF.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **"Procedura Congiunta"**). Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo

111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni azione pari al Corrispettivo.

Si segnala che, a seguito dell'espletamento della Procedura Congiunta, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'AIM, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.9 Scarsità del flottante e modalità di ripristino

Al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga ai sensi della legge applicabile), in caso di mancato avveramento delle condizioni del Delisting, non è escluso che ci sarà una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni. In tale ipotesi, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di una scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, si precisa che i titolari delle Azioni che non hanno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

A.10 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

Per fini di maggiore chiarezza, si illustrano le possibili alternative per gli azionisti dell'Emittente cui l'Offerta è rivolta.

1. Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 4,60 per ciascuna Azione GGP portata in adesione.

Si segnala che le adesioni all'Offerta, a differenza delle negoziazioni delle Azioni GGP sull'AIM, sono consentite anche per un numero di azioni inferiore al lotto minimo previsto da Borsa Italiana per le negoziazioni delle stesse.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Si rinvia al precedente Paragrafo A.9 in relazione all'ipotesi in cui, a esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie GGP.

2. Mancata adesione all'Offerta

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

Si rinvia al precedente Paragrafo A.9 in relazione all'ipotesi in cui, a esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie GGP.

(a) *Mancato raggiungimento di una partecipazione pari al 90% del capitale dell'Emittente*

Nel caso in cui, a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% o, in ogni caso, risulti una scarsità di flottante che non assicuri il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana può disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni GGP, salvo che l'Offerente decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

Al riguardo, si precisa che l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90%, il medesimo dichiara sin d'ora l'intenzione di procedere con la convocare un'assemblea straordinaria dell'Emittente volta a deliberare in merito al dichiarato *Delisting* delle Azioni dell'Emittente. In proposito, si precisa sin d'ora che, atteso (i) che la data di pagamento del Corrispettivo sarà il 7 agosto 2020 e (ii) il termine minimo previsto dall'art. 10 dello statuto sociale dell'Emittente per le formalità richieste per la convocazione dell'assemblea, quest'ultima non verrà in ogni caso convocata in data antecedente il 24 agosto 2020.

In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, i possessori delle Azioni che non hanno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

(b) *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale dell'Emittente*

Nel caso in cui a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente, come anticipato al Paragrafo A.7 dichiara sin d'ora (i) l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, (ii) che adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso Borsa Italiana, disporrà la revoca dalla quotazione delle Azioni a partire dal giorno successivo al pagamento del prezzo, e i possessori delle Azioni che non hanno aderito

all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, i possessori delle Azioni che non hanno aderito all'Offerta e non hanno fatto richiesta affinché le relative restanti vengano acquistate dall'Offerente ai sensi dell'art. 108 co. 2 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

(c) *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente*

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta dovranno trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

A.11 Diritti disponibili degli aderenti

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.2, del Documento di Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 *Denominazione, forma giuridica e sede sociale*

La denominazione sociale dell'Offerente è Alperia S.p.A.

Alperia S.p.A. è una società per azioni con sede legale in Bolzano, Via Dodiciville n. 8, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano n. 02858310218.

B.1.2 *Costituzione e durata*

L'Offerente è stato costituito in data 19 dicembre 2014.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2050, salvo proroghe e anticipato scioglimento.

B.1.3 *Legislazione di riferimento e foro competente*

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Il foro generale competente in caso di controversie è quello della sede legale dell'Offerente, situata a Bolzano.

B.1.4 *Capitale sociale*

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto e interamente versato, è pari a Euro 750.000.000,00, suddiviso in n. 750.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

Le azioni rappresentative del capitale sociale dell'Offerente sono suddivise in:

- (i) n. 408.380.656 azioni di **categoria "A"**, pari al 54,45% del capitale sociale, cui competono, in aggiunta a ogni altro diritto a esse spettante per legge, le prerogative a esse attribuite dallo statuto dell'Offerente;
- (ii) n. 157.500.000 azioni di **categoria "B"**, pari al 21% del capitale sociale cui competono, in aggiunta a ogni altro diritto a esse spettante per legge, le prerogative a esse attribuite dallo statuto dell'Offerente;
- (iii) n. 157.500.000 azioni di **categoria "C"**, pari al 21% del capitale sociale cui competono, in aggiunta a ogni altro diritto a esse spettante per legge, le prerogative a esse attribuite dallo statuto dell'Offerente; e
- (iv) n. 26.619.344 azioni di **categoria "D"**, pari al 3,55% del capitale sociale cui competono, in aggiunta a ogni altro diritto a esse spettante per legge, le prerogative a esse attribuite dallo statuto dell'Offerente.

I particolari diritti di nomina attribuiti a ciascuna delle differenti categorie di azioni sono specificati nello statuto sociale dell'Offerente.

Non vi sono state operazioni sul capitale negli ultimi dodici mesi.

Alla Data del Documento di Offerta, oltre a quanto indicato sopra l'Offerente non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né ulteriori strumenti finanziari partecipativi.

B.1.5 *Principali azionisti e patti parasociali*

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente risulta ripartito come segue:

Socio	N. Azioni	%
Provincia Autonoma di Bolzano	347.852.466	46,38
Comune di Bolzano	157.500.000	21,00
Comune di Merano	157.500.000	21,00
Selfin S.r.l.	87.147.534	11,62

Alla Data del Documento di Offerta non sussistono patti parasociali tra i soci di Alperia.

B.1.6 *Organi di amministrazione e controllo*

L'Offerente ha adottato il sistema dualistico di amministrazione e controllo.

Consiglio di Gestione dell'Offerente

Ai sensi dello statuto sociale, l'Offerente è amministrata da un Consiglio di Gestione composto da sei membri, ivi inclusi un presidente ed un vicepresidente.

I consiglieri di gestione sono nominati dal Consiglio di Sorveglianza e restano in carica fino a un massimo di tre esercizi.

Il Consiglio di Gestione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 30 maggio 2019 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

La composizione del Consiglio di Gestione dell'Offerente è la seguente:

Carica	Cognome e Nome
Presidente	Kroess Flora Emma
Vice Presidente	Koenig Renate
Consigliere di gestione	Wohlfarter Johann
Consigliere di gestione	Acuti Paolo
Consigliere di gestione	Vicidomini Daniela
Consigliere di gestione	Moroder Helmuth Konrad

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei componenti del Consiglio di Gestione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente e delle società da esso controllate, eccezion fatta per la

sig.ra Daniela Vicidomini, la quale ricopre anche la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Consiglio di Sorveglianza dell'Offerente

In conformità a quanto previsto dallo statuto sociale, il Consiglio di Sorveglianza dell'Offerente è composto da sei membri, ivi inclusi un presidente ed un vicepresidente.

I consiglieri di sorveglianza sono nominati dall'Assemblea e restano in carica fino a un massimo di tre esercizi.

Il Consiglio di Sorveglianza in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 30 maggio 2019 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

La composizione del Consiglio di Sorveglianza dell'Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Marchi Mauro
Vice Presidente	Sparber Wolfram
Consigliere di Sorveglianza	Spoegler Luitgard
Consigliere di Sorveglianza	Peluso Maurizio
Consigliere di Sorveglianza	Mayr Manfred
Consigliere di Sorveglianza	Aspmair Paula

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei componenti del Consiglio di Sorveglianza dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente e delle società da esso controllate.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Il controllo contabile dell'Offerente è affidato, fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021, a PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A., con sede in Milano, Viale Monte Rosa n. 91.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente controlla direttamente o indirettamente, le seguenti società:

Società		P.IVA / Codice Fiscale	Sede legale	Partecipata direttamente	Partecipata indirettamente tramite	
1	ALPERIA BARTUCCI SPA	03753630239	Bolzano (BZ)	60,00%		
2	ALPERIA ECOPLUS SRL	02413180213	Bolzano (BZ)	100,00%		
3	ALPERIA FIBER SRL	02508930217	Bolzano (BZ)	100,00%		
4	ALPERIA GREENPOWER SRL	02621390216	Bolzano (BZ)	100,00%		
5	ALPERIA SMART SERVICES SRL	01745520211	Bolzano (BZ)	100,00%		
6	ALPERIA SUM SPA	03649070269	Bolzano (BZ)	70,00%		
7	ALPERIA TRADING SRL	03008510210	Bolzano (BZ)	100,00%		
8	ALPERIA VIPOWER SPA	02231660214	Castelbello-Ciardes (BZ)		ALPERIA GREENPOWER SRL	77,00%
9	BIOPOWER SARDEGNA SRL	05598960960	Bolzano (BZ)	100,00%		
10	BLUEPOWER CONNECTION SRL (SRL rumena)	31843748	Timișoara (Romania)		GRUPPO GREEN POWER SPA	100,00%
11	EDYNA SRL	02689370217	Bolzano (BZ)	100,00%		
12	EDYNA TRANSMISSION SRL	01745530210	Bolzano (BZ)	100,00%		
13	GREEN ENERGY GROUP SRL	05096360283	Este (PD)		GRUPPO GREEN POWER SPA	100,00%
14	GRUPPO GREEN POWER SPA	03900390273	Mirano (VE)	86,53%		
15	OTTANA SOLAR POWER SPA	07005290965	Bolzano (BZ)		ALPERIA GREENPOWER SRL	100,00%
16	SELSOLAR MONTE SAN GIUSTO SRL	01677320432	Bolzano (BZ)		ALPERIA GREENPOWER SRL	60,00%
17	UNIX GROUP SRL	03795860273	Mirano (VE)		GRUPPO GREEN POWER SPA	100,00%

B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una società attiva nel mercato della produzione di energia da fonti rinnovabili, gestendo la rete elettrica, si occupa di sistemi di teleriscaldamento, della vendita di energia e di mobilità elettrica. Inoltre, l'Offerente progetta e realizza nuove centrali a fonte rinnovabile, sviluppando innovative soluzioni tecnologiche per il settore energetico.

L'Offerente è un provider di servizi energetici che, ai sensi dell'art. 4 dello statuto dell'Offerente, ha quale oggetto sociale *“(i) la produzione, l'importazione, l'esportazione, la trasmissione, la trasformazione, la misurazione, la distribuzione nonché l'acquisto e la vendita di energia elettrica da qualsiasi fonte prodotta; (ii) la conduzione e la gestione di linee ad alta tensione, anche di interconnessione, comprese le relative sottostazioni di trasformazione; (iii) nel settore del gas, l'importazione e l'esportazione, il trasporto, la trasformazione, lo stoccaggio, l'acquisto, la rigassificazione, la distribuzione e la vendita di gas naturale e di altri idrocarburi e tutte le attività di misurazione connesse, nonché la costruzione e l'esercizio di cabine di riduzione, di condutture a bassa, media ed alta pressione di tutti i relativi impianti collegati; (iv) la progettazione, la realizzazione e la gestione di sistemi e di servizi di supporto alla mobilità; (v) la promozione, la diffusione e la realizzazione di interventi e impianti alimentati da fonti di energia rinnovabili e assimilate, nonché il loro esercizio e la loro manutenzione; (vi) la produzione, l'acquisto, lo stoccaggio, la distribuzione e la vendita di energia termica; (vii) l'acquisto, lo studio di fattibilità, la progettazione, la costruzione, l'esercizio e la manutenzione di impianti di produzione di energia in genere, di centrali cogenerative, anche di impianti di teleriscaldamento e di calore, per usi civili ed industriali; (viii) l'erogazione di servizi di “energy contracting”, di gestione calore e di gestione servizi integrati intelligenti “smart grids”, nonché di simili e connessi servizi energetici; (ix) lo svolgimento di attività, la fornitura di servizi, lo svolgimento di progetti nonché la consulenza nei*

settori della tutela del clima, del risparmio energetico e dell'efficienza energetica; (x) la progettazione, la realizzazione, lo sviluppo e la gestione di sistemi e reti di telecomunicazione.

Oggetto della Società, nei limiti consentiti dalla legge, sono inoltre, anche tramite società controllate o partecipate, lo svolgimento e la fornitura di servizi nei settori dell'ingegneria e la gestione di progetti nonché lo svolgimento delle attività indicate nell'articolo 90, comma 2, lettera b), del Decreto Legislativo 12 aprile 2006, n. 163.

La Società può compiere tutte le operazioni finanziarie, commerciali, industriali e immobiliari necessarie od utili per il conseguimento dello scopo sociale ed a questo direttamente o indirettamente connesse".

L'identificazione dei settori operativi e delle relative informazioni sono basate sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative. In particolare, la rendicontazione interna rivista ed utilizzata periodicamente dai più alti livelli decisionali del gruppo prende a riferimento i seguenti settori operativi:

- (a) Generazione (idroelettrica e fotovoltaica);
- (b) Vendita e trading (di energia elettrica e di gas naturale);
- (c) Reti (distribuzione e trasmissione di energia elettrica, distribuzione di gas naturale);
- (d) Calore e Servizi (centrali a cogenerazione, di teleriscaldamento e da biomassa);
- (e) Smart Region (servizi energetici, mobilità elettrica ed efficienza energetica).

I risultati dei settori operativi sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dei ricavi e dell'EBITDA, definito come utile del periodo prima degli ammortamenti, accantonamenti a fondi rischi, svalutazioni di beni, oneri e proventi finanziari ed imposte. In particolare, il management ritiene che l'EBITDA fornisca una buona indicazione della performance in quanto non influenzato dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

L'informativa economica per settore operativo relativamente alle *continuing operation* è la seguente:

	Ricavi e altri proventi *	EBITDA per settore operativo	% sui ricavi
Generazione	406.8	161.1	39.6
Reti	109.9	36.6	33.3
Vendita e Trading	1.241.3	19.6	1.6
Calore e Servizi	72.7	20.8	28.6
Smart Region	20.7	(1.4)	(6.8)
Elisioni	(288.7)		
Totale	1.562.8	236.7	15.1

* Relativamente sia a *continuing operation* sia a *discontinued operation*.

Il Gruppo risultava avere 1.035 dipendenti in forza al 31 dicembre 2019 (erano 991 al 31 dicembre 2018 -il loro numero medio - suddiviso per categoria - rilevato nel corso dell'esercizio 2019 viene di seguito riepilogato in forma tabellare:

Dirigenti	19
Quadri	95
Impiegati	650
Operai	271
Totale	1.035

B.1.9 *Principi contabili dell'Offerente*

La situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente è redatta in accordo con i principi contabili IAS/IFRS adottati dall'Unione Europea.

B.1.10 *Situazione patrimoniale e conto economico dell'Offerente*

Di seguito si riportano i principali dati operativi del Gruppo nel comparto dell'energia elettrica.

<i>(in GWh)</i>	2019	%	2018	%	Variazione %
Produzione idroelettrica e fotovoltaica	4150	28%	4.091	40%	1%
Produzione da cogenerazione e da biomassa	307	2%	274	3%	12%
Vendita ingrosso	4.788	33%	1.907	19%	146%
Vendita clienti finali	5.423	37%	3.994	38%	36%
Totale	14.668	100%	10.266	100%	43%

Per produzione idroelettrica e fotovoltaica si intende l'energia prodotta dalle società controllate e collegate in base alle quote di competenza del Gruppo Alperia, successivamente venduta al mercato e a terzi.

La produzione idroelettrica di competenza del Gruppo è ammontata a 4.128 GWh (in leggero incremento rispetto a quella fatta registrare l'anno precedente, pari a + 1%), mentre quella Alperia S.p.A. - Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019 63 fotovoltaica si è attestata a 22 GWh (in sostanziale continuità rispetto allo stesso periodo del 2018).

Tale positivo andamento della produzione idroelettrica discende dai ricchi apporti idrici registrati nel periodo di riferimento: il servizio meteo della Provincia Autonoma di Bolzano parla di un anno con pioggia e caldo sopra la media.

La produzione di energia elettrica da cogenerazione si è attestata a quota 47 GWh, mentre quella da biomassa a 260 GWh (complessivamente il valore prodotto è in notevole incremento rispetto a quello dell'anno precedente, ma va ricordato che nel 2018 si era verificato un'importante incidente verificatosi all'impianto di proprietà di Biopower Sardegna Srl che ha comportato il fermo del gruppo di generazione MG 2). In notevolissimo incremento, rispetto al 2018, è risultata la vendita di energia elettrica all'ingrosso (+ 151%) e la vendita di energia elettrica ai clienti finali (+ 36%): a tale ultimo proposito, si fa presente che a partire dal 2019 è stata consolidata Alperia SUM Spa e le correlate vendite di energia elettrica e di gas (di cui si riferirà subito dopo).

Per quanto attiene al calore, la produzione è stata pari a 217 GWht, in aumento rispetto al 2018 quando era ammontata a 199 GWht.

La vendita di gas naturale è ammontata a 464 milioni di metri cubi, mentre nell'anno precedente era stata pari a 367 milioni di metri cubi.

Di seguito vengono forniti i dati per le cinque aree in cui il Gruppo è organizzato:

1. Generazione (idroelettrica e fotovoltaica);
2. Vendita e Trading (di energia elettrica e di gas naturale);
3. Reti (distribuzione e trasmissione di energia elettrica, distribuzione di gas naturale);
4. Calore e Servizi (centrali a cogenerazione, di teleriscaldamento e da biomassa);
5. *Smart Region* (gestione rete in fibra ottica, mobilità elettrica ed efficienza energetica).

Si segnala che i costi sostenuti dalla capogruppo sono stati allocati alle cinque aree di business sulla base dei rispettivi EBITDA.

Si evidenzia che l'EBITDA è un indicatore di *performance* ed è predisposto aggiungendo al risultato operativo, desumibile dal conto economico, gli ammortamenti, gli accantonamenti e le svalutazioni.

Generazione

L'EBITDA è ammontato a Euro 161,1 milioni rispetto a Euro 137,2 milioni del 2018.

Vendita e Trading

L'EBITDA presenta un valore positivo pari a Euro 19,6 milioni rispetto ad un valore positivo fatto registrare nell'anno precedente pari a Euro 2,5 milioni; si rammenta l'impatto positivo avvenuto nel 2019 con il consolidamento della marginalità di Alperia SUM Spa.

Reti

In linea si presenta l'EBITDA riferito a tale area, pari a Euro 36,6 milioni, a fronte di Euro 36,5 milioni del 2018, sostanzialmente generato dalla distribuzione e trasmissione di energia elettrica.

Calore e Servizi

L'EBITDA complessivo dell'area è ammontato a Euro 20,8 milioni, in miglioramento rispetto all'anno precedente in cui si era attestato a Euro 19,1 milioni; si fa presente, a tal riguardo, che i risultati fatti registrare dalla controllata Biopower Sardegna Srl - come nell'esercizio 2018 - sono stati allocati nell'area Discontinued Operation.

Smart Region

L'EBITDA negativo generato in tale area è ammontato, nel corso del periodo considerato, a Euro 1,4 milioni rispetto a quello positivo di Euro 3,1 milioni del 2018; si fa peraltro presente che il risultato di tale area è stato influenzato dai dati di Gruppo Green Power Spa, consolidata nel corso del 2019.

Indici di performance (in migliaia di Euro)

Indicatori di performance	Formula	2019	2018
EBITDA	Risultato operativo al netto di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	236.677	198.398
EBIT	Risultato operativo	114.975	91.581
Posizione Finanziaria Netta	Disponibilità liquide + Crediti finanziari - Debiti Finanziari	(395.807)	(387.654)
ROE	Utile netto consolidato/mezzi propri totali	5,32%	4,24%
ROS	EBIT/Totale Ricavi	7,36%	7,20%

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

(in migliaia di Euro)	Note	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2018
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Concessioni	9.1	512.086	555.291
Avviamento	9.1	80.817	74.966
Altre attività immateriali	9.1	10.824	4.010
Immobilizzazioni materiali	9.2	848.615	814.941
Partecipazioni	9.3	37.634	38.638
Attività per imposte anticipate	9.4	56.552	48.830
Altri crediti e altre attività finanziarie non correnti	9.5	42.171	49.186
Totale attività non correnti		1.588.699	1.585.863
Attività correnti			
Crediti commerciali	9.6	293.566	235.440
Rimanenze	9.7	17.572	16.663
Disponibilità liquide	9.8	171.935	181.861
Altri crediti e altre attività finanziarie correnti	9.9	125.923	106.562
Totale attività correnti		608.996	540.526
Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation	9.10	104.804	64.746
TOTALE ATTIVITA'		2.302.499	2.191.135
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	9.11	750.000	750.000
Altre riserve	9.11	235.669	232.588
Utili (perdite) a nuovo	9.11	(3.511)	(20.425)
Risultato del periodo	9.11	56.210	42.445
Totale patrimonio netto di Gruppo		1.038.368	1.004.608
Patrimonio netto di Terzi	9.11	26.462	25.840
Totale patrimonio netto consolidato		1.064.830	1.030.449
PASSIVITA'			
Passività non correnti			
Fondo per rischi e oneri	9.12	42.499	27.610

Benefici ai dipendenti	9.13	14.425	16.667
Passività per imposte differite	9.4	137.179	161.538
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	9.14	592.392	567.383
Altri debiti non correnti	9.15	52.279	49.549
Totale passività non correnti		838.979	822.747
Passività correnti			
Debiti commerciali	9.16	250.622	212.231
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	9.14	68.863	54.735
Passività per imposte correnti	9.17	9.902	8.536
Altri debiti correnti	9.15	43.415	42.337
Totale passività correnti		372.800	317.839
Passività destinate alla vendita e <i>Discontinued Operation</i>	9.10	26.462	20.100
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		2.302.499	2.191.135

Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	2019	2018
Ricavi	10.1	1.523.276	1.220.971
Altri ricavi e proventi	10.2	39.481	51.211
Totale ricavi e altri proventi		1.562.756	1.272.182
Costi per materie prime, di consumo e merci	10.3	(579.546)	(494.000)
Costi per servizi	10.4	(661.116)	(500.901)
Costo del personale	10.5	(73.093)	(68.526)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	10.6	(121.701)	(106.818)
<i>(di cui rettifiche di valore di crediti commerciali)</i>		0	1.052
Utile/(perdita) derivante dalla misurazione al fair value delle quote partecipative detenute in collegate e joint venture	10.7	0	0
Altri costi operativi	10.8	(12.325)	(10.357)
Totale costi		(1.447.781)	(1.180.602)
Risultato operativo		114.975	91.581
Risultato valutazione partecipazioni	10.9	(230)	(126)
Proventi finanziari	10.10	32.296	8.963
Oneri finanziari	10.10	(63.487)	(29.265)
<i>(di cui rettifiche di valore di crediti finanziari)</i>	10.10	0	(1.012)
Risultato finanziario		(31.421)	(20.428)
Risultato prima delle imposte		83.554	71.152
Imposte	10.11	(14.581)	(12.078)
Risultato netto (A) delle <i>Continuing operation</i>		68.974	59.075
<i>Discontinuing operation</i>	10.12	(12.341)	(15.377)
Risultato netto (B) delle <i>Discontinuing operation</i>		(12.341)	(15.377)
Risultato del periodo		56.633	43.698
<i>di cui di Gruppo</i>		56.210	42.445
<i>di cui di Terzi</i>		422	1.252

Conto Economico Consolidato Complessivo

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2019	2018
Risultato del periodo (A)	56.633	43.698
Componenti del conto economico che potranno essere successivamente riclassificate nel conto economico (al netto delle imposte)		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(5.116)	(268)
Totale delle componenti del conto economico che potranno essere successivamente riclassificate nel conto economico (B)	(5.116)	(268)
Componenti del conto economico che non potranno essere successivamente riclassificate nel conto economico (al netto delle imposte)		
Utili/(perdite) attuariali per piani a benefici definiti a dipendenti	(1.088)	197
Totale delle componenti del conto economico che non potranno essere successivamente riclassificate nel conto economico (C)	(1.088)	197
Totale altri utili (perdite) rilevati non a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B) + (C)	(6.204)	(71)
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)	50.428	43.627
Risultato complessivo:		
di cui di pertinenza del Gruppo	50.006	42.374
di cui di pertinenza di Terzi	422	1.252

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	2019	2018
Flusso di cassa derivante dall'attività operativa			
Risultato prima delle imposte		71.214	55.775
<i>Continuing operation</i>		83.554	71.152
<i>Discontinuing operation</i>		(12.341)	(15.377)
<i>Rettifiche per ricondurre il risultato prima delle imposte al flusso di cassa da attività operativa:</i>			
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali	10.6	96.709	95.571
Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali	10.6	26.003	10.364
(Plusvalenze) Minusvalenze nette da alienazione di immobilizzazioni materiali e finanziarie		(2.297)	0
Risultato valutazioni partecipazioni	10.9	230	126
Fair value strumenti finanziari derivati di copertura	7.7.	(6.796)	1.271
Effetto cambi	10.10	17	(15)
Oneri/(proventi) finanziari netti	10.10	31.174	20.317
Flusso di cassa derivante dall'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante		145.040	127.634
<i>Variazioni del capitale circolante</i>			
Rimanenze	9.7	(909)	10.259
Crediti commerciali e altri crediti	9.4, 9.5, 9.6, 9.9, 9.10	(43.516)	(10.386)
Debiti commerciali e altri debiti	9.15, 9.16, 9.17	(3.280)	(43.635)
Flusso di cassa derivante dalla variazione del capitale circolante		(47.704)	(43.762)

Utilizzi fondo per rischi e oneri	9.12	(6.560)	(22.924)
Utilizzi fondo per benefici a dipendenti	9.13	(3.437)	(1.556)
Oneri finanziari netti pagati		(30.670)	(13.501)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A)		127.883	101.658
<i>di cui discontinued operations</i>		(2.001)	(9.267)

Flusso di cassa derivante dall'attività di investimento

Investimenti netti in

Immobilizzazioni materiali e immateriali	9.1, 9.2	(139.406)	(120.567)
Investimenti netti in imprese (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide acquisite	2.4	(19.914)	(16.534)

Flusso di cassa derivante dall'attività di disinvestimento

Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	9.1, 9.2, 9.3	43.521	19.496
Flusso di cassa generato dall'attività di investimento (B)		(115.800)	(117.605)
<i>di cui discontinued operations</i>		(3)	(308)

Flusso di cassa derivante dall'attività di finanziamento

Variazione dei debiti finanziari	9.14	(15.801)	9.180
Pagamento dividendi		(16.135)	(10.416)
Flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento (C)		(31.936)	(1.237)
<i>di cui discontinued operations</i>		(7.764)	(589)

Flusso di cassa netto dell'esercizio (A+B+C)		(19.853)	(17.184)
<i>di cui discontinued operations</i>		(9.768)	(10.164)

Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		181.861	191.031
Disponibilità liquide derivanti dall'operazione di acquisizione descritta al paragrafo "2.4 Informazioni richieste dal Principio Contabile Internazionale IFRS 3"		9.927	8.014
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio		171.935	181.861

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2019

(in migliaia di Euro)	Note	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva ex art. 5.4.2 Accordo Quadro	Riserva First Time Adoption	Riserva Cash flow hedge	Riserva IAS 19	Altre riserve consolidate	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Patrimonio netto consolidato
Al 31 dicembre 2018		750.000	73.492	23.060	(9.972)	(2.155)	(3.444)	151.606	(20.425)	42.445	1.004.608	25.840	1.030.449
Destinazione quota dell'utile 2018 a dividendo		0	1.358	0	0	0	0	0	17.087	(42.445)	(24.000)	(1.226)	(25.226)
Patrimonio post delibera destinazione risultato netto dell'esercizio		750.000	74.850	23.060	(9.972)	(2.155)	(3.444)	151.606	(3.338)	0	980.608	24.615	1.005.223
Rinuncia credito da parte del socio (*)		0	0	9.091	0	0	0	0	0	0	9.091	0	9.091

Provincia Autonoma di Bolzano														
Variazione riserva cash flow hedge	7.7	0	0	0	0	(5.116)	0	0	0	0	(5.116)	(1.680)	(6.796)	
Estinzione sconto energia ex-dipendenti	9.13	0	0	0	0	0	132	0	(173)	0	(41)	0	(41)	
Variazione riserva IAS 19	9.13	0	0	0	0	0	(1.088)	0	0	0	(1.088)	0	(1.088)	
Variazioni dell'area di consolidamento	2.3	0	0	0	0	0	0	(1.667)	0	0	(1.667)	3.019	1.352	
Altre variazioni		0	0	0	0	0	0	371	0	0	371	85	456	
Risultato del conto economico di Gruppo e consolidato		0	0	0	0	0	0	0	0	56.210	56.210	422	56.633	
Al 31 dicembre 2019		750.000	74.850	32.151	(9.972)	(7.271)	(4.400)	150.309	(3.511)	56.210	1.038.368	26.462	1.064.830	

(*) Con lettera di data 28 giugno 2019 il socio Provincia Autonoma di Bolzano ha comunicato la rinuncia ad Euro 9.091 migliaia al fine di ottemperare a specifici impegni assunti in sede di sottoscrizione degli accordi quadro sottoscritti in sede di costituzione di Alperia Spa.

Posizione finanziaria netta

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Alperia al 31 dicembre 2019 e 2018:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2019 restated	Rastatement	Al 31 dicembre 2018
A. Cassa	19	6	0	6
B. Altre disponibilità liquide	171.916	181.854	0	181.854
C. Titoli	531	531	0	531
D. Liquidità (A+B+C)	172.466	182.392	0	182.392
E. Crediti finanziari correnti (compreso fair value strumenti finanziari derivati positivi)	52.005	38.548	1.492	37.056
E. (di cui attività per applicazione IFRS 16 correnti)	1.492	1.492	1.492	0
F. Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	(19.074)	(18.523)	0	(18.523)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	0	(6.249)	0	(6.249)
H1. Fair value strumenti finanziari derivati negativi	(46.550)	(36.212)	0	(36.212)
H2. Passività per applicazione IFRS 16 correnti	(3.239)	0	0	0
I. Posizione debitoria corrente (F+G+H)	(68.863)	(60.984)	0	(60.984)
J. Posizione finanziaria netta corrente (D+E+I)	155.608	159.956	1.492	158.464
L. Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti (compreso fair value strumenti finanziari derivati negativi)	(83.547)	(102.960)	0	(102.960)
M. Obbligazioni emesse	(465.825)	(464.423)	0	(464.423)
N. Altri debiti non correnti	0	0	0	0
N1. Passività per applicazione IFRS 16 non correnti	(43.019)	0	0	0
O. Posizione debitoria non corrente (L+M+N+N1)	(592.391)	(567.383)	0	(567.383)
P. Posizione finanziaria netta ante crediti finanziari non correnti (J+O)	(436.783)	(407.427)	1.492	(408.919)
Q. Crediti finanziari non correnti (compreso fair value strumenti finanziari derivati positivi)	40.977	48.280	27.015	21.265
Q. (di cui attività per applicazione IFRS 16 non correnti)	29.023	27.015	27.015	0
R. Posizione finanziaria netta non corrente (O+Q)	(551.414)	(519.103)	27.015	(546.117)
S. Posizione finanziaria netta (P+Q)	(395.807)	(359.147)	28.507	(387.654)

Operazioni con parti correlate

Nell'anno in esame la principale transazione con parti correlate ha riguardato i dividendi deliberati a favore dei soci per Euro 24.000 migliaia (si ricorda per completezza che, con lettera di data 28 giugno 2019, il socio Provincia Autonoma di Bolzano ha comunicato la rinuncia di una quota pari ad Euro 9.091 migliaia al fine di ottemperare a specifici impegni assunti in sede di sottoscrizione dell'Accordo Quadro sottoscritto in sede di costituzione di Alperia Spa).

Impegni e garanzie

In detta voce rientrano i patronage rilasciati dalla Capogruppo a favore di terzi nell'interesse delle società collegate (PVB Power Bulgaria Spa) per un importo complessivo pari ad Euro 2.317 mila.

Si segnalano inoltre fidejussioni bancarie e assicurative emesse a favore di terzi nell'interesse delle società del Gruppo pari ad Euro 87.358 mila.

In relazione agli impegni, si rappresenta inoltre che la società del Gruppo, Biopower Sardegna Srl, risulta aver stipulato alla data del 31 dicembre 2019 e con riferimento al 2020:

- contratti per l'acquisto di 10.000 tonnellate metriche di olio di palma a prezzo predeterminato per l'esercizio 2020, per un corrispettivo contrattuale pari ad euro 6.145.000;
- contratti per l'acquisto di 44.000 tonnellate metriche di olio di palma al prezzo di borsa in essere al momento della fornitura.

B.1.11 *Andamento recente dell'Offerente*

Nel periodo intercorrente tra la chiusura dell'esercizio 2019 e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatta salva l'attività connessa alla presentazione dell'Offerta.

B.1.12 *Persone che agiscono di concerto*

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis del TUF.

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

Le informazioni contenute nella presente Sezione B, Paragrafo B.2, sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili.

I documenti relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo www.gruppogreenpower.com, cui si rimanda per completezza di informativa.

B.2.1 *Denominazione, forma giuridica e sede sociale*

La denominazione sociale dell'Emittente è "Gruppo Green Power S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni con sede legale in Mirano (VE), via Varotara n. 57, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Venezia n. 03900390273.

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia e operante in base alla legislazione italiana.

Il foro generale competente in caso di controversie è quello della sede legale dell'Offerente, situata a Mirano (VE).

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 149.164,00 suddiviso in n. 2.983.280 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale. Le azioni dell'Emittente sono negoziate sull'AIM Italia con il codice ISIN IT0004982242.

Sulla base delle informazioni pubbliche a disposizione, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto alle azioni ordinarie.

Non vi sono state operazioni sul capitale negli ultimi dodici mesi.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non risulta aver emesso obbligazioni convertibili in azioni, *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 diritto di acquisire azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

B.2.3 Principali azionisti e patti parasociali

Alla data odierna, sulla base delle informazioni rese note ai sensi delle applicabili disposizioni regolamentari, oltre all'Offerente, non vi sono altri azionisti dell'Emittente che possiedono partecipazioni superiori al 5% del capitale con diritto di voto.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non è a conoscenza di patti parasociali aventi per oggetto l'Emittente.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 15 dello Statuto, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri dispari non inferiore a tre e non superiore a nove, secondo la determinazione che verrà fatta dall'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è stato nominato dall'Assemblea del 9 settembre 2019 ed è attualmente composto da cinque membri, che resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021.

Alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente i soggetti indicati nella tabella che segue.

Carica	Cognome e nome
Presidente	Daniela Vicidomini
Amministratore Delegato	Giovanni Filippi
Consigliere	Sergio Marchiori

Consigliere	Christian Barzazi
Consigliere Indipendente	Giuseppina Martelli

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (o delle società facenti parte della catena di controllo dell'Emittente) ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente e di società controllate da GGP.

Collegio Sindacale dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, il Collegio Sindacale dell'Emittente si compone di tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti. I sindaci restano in carica per tre esercizi con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato dall'Assemblea del 9 settembre 2019 nelle persone di seguito indicate, tutte designate dall'Offerente, che resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021.

Carica	Cognome e nome
Presidente del Collegio Sindacale	Barbara Giordano
Sindaco effettivo	Peter Göller
Sindaco effettivo	Helmuth Knoll
Sindaco supplente	Paolo Convento
Sindaco supplente	Katrin Teutsch

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente (o delle società facenti parte della catena di controllo dell'Emittente) ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo dell'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

In data 20 dicembre 2019, l'assemblea dei soci dell'Emittente ha conferito alla società di revisione PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti dell'Emittente per gli esercizi dal 2019 al 2021.

B.2.5 *Andamento recente e prospettive*

Il 1 Aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio di esercizio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019.

Per informazioni in merito all'andamento recente della gestione dell'Emittente al 31 dicembre 2019 si rinvia a quanto riportato nel relativo comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 1 Aprile 2020, a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente www.gruppogreenpower.com.

Stato Patrimoniale Consolidato

	31/12/2019	31/12/2018
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Parte richiamata	-	-
Parte da richiamare	-	-
<i>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</i>	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	159.360	490.907
2) costi di sviluppo	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	-
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.905	5.519
5) avviamento	3.703	4.005
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	2.475	3.808
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>171.443</i>	<i>504.239</i>
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
1) terreni e fabbricati	1.484.403	1.542.420
2) impianti e macchinario	10.740	13.839
3) attrezzature industriali e commerciali	787	2.008
4) altri beni	43.202	102.762
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>1.539.132</i>	<i>1.661.029</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d-bis) altre imprese	-	-
<i>Totale partecipazioni</i>	-	-
2) crediti	-	-
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d-bis) verso altri	81.359	77.633
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	81.359	77.633
<i>Totale crediti</i>	<i>81.359</i>	<i>77.633</i>
3) altri titoli	-	-
4) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>81.359</i>	<i>77.633</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>1.791.934</i>	<i>2.242.901</i>
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	-	-
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	152	156
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) lavori in corso su ordinazione	318.536	392.279
4) prodotti finiti e merci	1.159.631	1.537.961
5) acconti	-	38
<i>Totale rimanenze</i>	<i>1.478.319</i>	<i>1.930.434</i>
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	-	-
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	786.518	1.275.388
esigibili entro l'esercizio successivo	786.518	1.275.388
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) verso imprese controllate	-	-
3) verso imprese collegate	-	-
4) verso controllanti	-	670
esigibili entro l'esercizio successivo	-	670

5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
5-bis) crediti tributari	1.387.107	1.207.450 ⁽¹⁾
esigibili entro l'esercizio successivo	1.387.107	1.207.450
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5-ter) imposte anticipate	927.100	735.228
5-quater) verso altri	815.835	1.063.617
esigibili entro l'esercizio successivo	815.835	1.063.617
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti	3.916.560	4.282.353
III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
4) altre partecipazioni	-	-
5) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
6) altri titoli	-	-
attivita' finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
IV - Disponibilita' liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	309.439	880.805
2) assegni	-	5.000
3) danaro e valori in cassa	4.022	2.416
Totale disponibilita' liquide	313.461	888.221
Totale attivo circolante (C)	5.708.340	7.101.008
D) Ratei e risconti	319.794	459.549
Totale attivo	7.820.068	9.803.458
Passivo		
A) Patrimonio netto	-1.405.885	1.526.242
I - Capitale	149.164	149.164
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.866.950	3.866.950
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	29.833	29.633
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	353.839	341.374
Riserva di consolidamento	1.760	-1.507
Riserva da differenze di traduzione	-2.172	-
Varie altre riserve	-2	2
Totale altre riserve	353.425	339.869
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-3.167.400	-3.118.752
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-2.766.830	259.378
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
Totale patrimonio netto di gruppo	-1.534.858	1.526.242
Patrimonio netto di terzi	-	-
Capitale e riserve di terzi	-59.928	-
Utile (perdita) di terzi	188.901	-
Totale patrimonio netto di terzi	128.973	-
Totale patrimonio netto consolidato	-1.405.885	1.526.242
Totale patrimonio netto	-1.534.858	1.526.242
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	47.801	17.851
2) per imposte, anche differite	199.893	171.991
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	-	-
3) strumenti finanziari derivati passivi	-	-
4) altri	860.841	298.800
Totale fondi per rischi ed oneri	1.108.535	488.642
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	324.285	267.378
D) Debiti		
1) obbligazioni	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti	-	758.016
esigibili entro l'esercizio successivo	-	758.016

4) debiti verso banche	6.880	18.465
esigibili entro l'esercizio successivo	6.880	18.465
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) debiti verso altri finanziatori	589.673	719.997
esigibili entro l'esercizio successivo	102.369	130.324
esigibili oltre l'esercizio successivo	487.304	589.673
6) acconti	331.279	871.051
esigibili entro l'esercizio successivo	331.279	871.051
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti verso fornitori	2.506.310	3.018.176
esigibili entro l'esercizio successivo	2.506.310	3.018.176
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) debiti verso imprese controllate	-	-
10) debiti verso imprese collegate	-	-
11) debiti verso controllanti	2.387.698	-
esigibili entro l'esercizio successivo	2.387.698	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	24.678	-
esigibili entro l'esercizio successivo	24.678	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti tributari	1.230.066	1.176.463
esigibili entro l'esercizio successivo	1.230.066	1.176.463
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	181.088	188.832
esigibili entro l'esercizio successivo	181.088	188.832
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
14) altri debiti	518.858	758.504
esigibili entro l'esercizio successivo	518.858	758.504
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<i>Totale debiti</i>	<i>7.776.530</i>	<i>7.509.504</i>
E) Ratei e risconti	16.603	11.692
<i>Totale passivo</i>	<i>7.820.068</i>	<i>9.803.458</i>

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 171.443 contro Euro 504.239 con una variazione netta rispetto all'esercizio precedente pari a Euro (332.796). Gli ammortamenti dell'anno in corso sono stati di Euro 254.197.

Le immobilizzazioni materiale sono iscritte a bilancio al netto degli ammortamenti è pari a Euro 1.539.132, contro Euro 1.661.029 dell'esercizio precedente, con una variazione netta rispetto al precedente esercizio di Euro (121.896). Gli ammortamenti dell'anno in corso sono stati di Euro 123.996.

Il valore dei crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie è pari Euro 81.359, contro Euro 77.633 dell'esercizio precedente, presentando una variazione netta di Euro 3.726.

Le giacenze finali di magazzino al 31 dicembre 2019, al netto del fondo svalutazione, sono iscritte per un valore di Euro 1.159.783, contro Euro 1.538.155 dell'esercizio precedente, e presentano una variazione netta pari a Euro (378.372).

I crediti sono iscritti, al netto dei fondi svalutazione, per un valore di Euro 3.916.560 contro Euro 4.282.353 dell'esercizio precedente, con una variazione netta rispetto all'esercizio precedente pari a Euro (365.793). Tutti i crediti hanno durata residua inferiore ai 5 anni.

I crediti per imposte anticipate attive presentano un saldo di Euro 927.100, contro Euro 735.228 dell'esercizio precedente, con una variazione netta pari a Euro 191.872, e rappresentano le differenze temporanee - deducibili in esercizi successivi - tra risultato economico di Bilancio e imponibile fiscale esistenti alla chiusura dell'esercizio, ritenute ragionevolmente recuperabili.

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono iscritte per un valore di Euro 313.461 contro Euro 888.221 dell'esercizio precedente, con una variazione netta rispetto all'esercizio precedente pari a Euro (574.760).

I ratei e risconti attivi alla chiusura dell'esercizio ammontano a Euro 319.794, contro Euro 459.549 dell'esercizio precedente, con una variazione netta rispetto all'esercizio precedente pari a Euro (139.755).

Il Patrimonio Netto della Società alla chiusura dell'esercizio è iscritto per un valore di Euro (1.405.885), contro Euro 1.526.243 dell'esercizio precedente, ed ha subito una variazione netta rispetto all'esercizio precedente pari a Euro (2.932.127).

Analisi delle variazioni nelle voci di Patrimonio Netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. precedente - Attribuzioni e dividendi	Destinazione del risultato dell'es. precedente - altre destinazioni	Altre variazioni - Incrementi	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore al 31/12/2019
Capitale	149.164						149.164
Capitale di terzi	0			998			998
Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.866.950						3.866.950
Riserva legale	29.633		199				29.833
Riserva straordinaria	341.374		12.465				353.839
Varie altre riserve	(1.505)				1.091		(414)
Totale altre riserve	339.869		12.465		1.091		353.425
Riserve di terzi	0				(60.926)		(60.926)
Utile (Perdita) portato a nuovo (*)	(3.118.752)		221.713		(270.361)		(3.167.400)
Risultato di pertinenza di terzi	0					188.901	188.901
Risultato di pertinenza del gruppo	0					(2.766.830)	(2.766.830)
Utile (Perdita) consolidato d'esercizio	259.378	(25.000)	(234.378)			(2.577.929)	(2.577.929)
Totale	1.526.242	(25.000)	0	998	(330.196)	(2.577.929)	(1.405.885)

I fondi rischi ed oneri sono iscritti per un valore di Euro 1.108.535, contro Euro 488.642 dell'esercizio precedente, con una variazione netta pari ad Euro 619.893.

Il fondo TFR è iscritto per un valore di Euro 324.285, contro Euro 267.378 dell'esercizio precedente, ed ha subito una variazione netta rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 56.907.

I debiti sono iscritti per un valore di Euro 7.776.530, contro Euro 7.509.504 dell'esercizio precedente, ed hanno subito una variazione netta rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 267.026.

Tra i debiti tributari si trova la rilevazione del debito residuo verso l'Agenzia delle Entrate per Euro 102 mila, a seguito della sottoscrizione in data 20 luglio 2017 degli atti di adesione per gli anni 2013/2014 e quindi della definizione dell'accertamento segnalato da parte della Guardia di Finanza. La quota pari ad euro 827 mila è relativa ad iva, ritenute e imposte che verranno regolarizzate entro la presentazione del dichiarativo dell'anno di riferimento.

Tra gli altri debiti si evidenziano:

- Debiti verso personale e collaboratori per Euro 255.561
- Debiti verso amministratori per Euro 7.793
- Acconti da clienti per Euro 624
- Debiti verso clienti per rimborsi per Euro 23.354
- Debiti per atti transattivi con clienti e fornitori per Euro 143.024
- Debiti diversi verso terzi per Euro 75.403

Si informa che la Società non possiede debiti con durata residua superiore ai cinque anni con eccezione del debito verso la società di leasing, il cui contratto andrà in scadenza nell'anno 2022, la cui quota oltre l'anno ammonta ad Euro 487.304 di cui per Euro 280.800 pari al prezzo di riscatto.

I ratei passivi alla chiusura dell'esercizio ammontano a Euro 16.603, contro Euro 11.692 dell'esercizio precedente, con una variazione netta pari a Euro 4.911.

Conto Economico Consolidato

	31/12/2019	31/12/2018
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.603.895	15.304.783 ⁽¹⁾
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	117.396	(15.943)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(186.335)	(135.949)
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	-	-
altri	1.840.124	2.555.968
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>1.840.124</i>	<i>2.555.968</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>17.375.080</i>	<i>17.708.859</i>
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.827.162	3.799.064
7) per servizi	9.786.486	8.396.219 ⁽²⁾
8) per godimento di beni di terzi	372.908	311.353
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	1.537.884	1.345.839
b) oneri sociali	428.733	364.644
c) trattamento di fine rapporto	96.106	85.500
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	13.767	9.298
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>2.076.490</i>	<i>1.805.281</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	254.197	551.227
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	123.996	154.052
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	148.189	71.000
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>526.382</i>	<i>776.279</i>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	330.502	378.404 ⁽³⁾
12) accantonamenti per rischi	709.771	275.000
13) altri accantonamenti	150.679	-
14) oneri diversi di gestione	2.823.704	1.273.522
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>19.604.084</i>	<i>17.015.122</i>
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(2.229.004)	693.737
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni	-	-
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
16) altri proventi finanziari	-	-
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
<i>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	11.410	229
d) proventi diversi dai precedenti	-	-

altri	8.309	5.114
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	8.309	5.114
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	19.719	5.343
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
verso imprese controllanti	1.942	-
altri	81.338	148.707
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	83.280	148.707
17-bis) utili e perdite su cambi	(12.429)	(5.757)
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	(75.990)	(149.121)
D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie		
18) rivalutazioni	-	-
<i>Totale rivalutazioni</i>	-	-
19) svalutazioni	-	-
a) di partecipazioni	-	12.960
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-
di attivita' finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
<i>Totale svalutazioni</i>	-	12.960
<i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i>	-	(12.960)
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	(2.304.994)	531.656
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	273.504	69.444
imposte relative a esercizi precedenti	236.107	-
imposte differite e anticipate	(160.401)	89.273
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	76.275	(113.561) ⁽⁴⁾
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	272.935	272.278
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(2.577.929)	259.378
Risultato di pertinenza del gruppo	(2.766.830)	259.378
Risultato di pertinenza di terzi	188.901	-

I ricavi sono esposti in Bilancio secondo i principi della competenza e della prudenza.

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

Il Valore della Produzione è iscritto per un valore di Euro 17.375.080, contro Euro 17.708.859 dell'esercizio precedente, con una variazione rispetto all'esercizio precedente pari a Euro (333.779).

I ricavi delle vendite e prestazioni 2019 sono pari ad Euro 15.604 mila, valore ancorato al 2018, ottenuti principalmente dal mercato nazionale del B2C con progetti di efficientamento energetico che godono di incentivazioni fiscali.

Ai sensi del D.lgs. 139/2015 la sezione straordinaria del Conto Economico viene eliminata, con conseguente riclassifica delle voci stesse sulla base dell'analisi della tipologia di evento che ha generato il costo o il ricavo.

I costi sono esposti in Bilancio secondo i principi della competenza e della prudenza.

Sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi per un valore di Euro 19.604.084, contro Euro 17.015.122 dell'esercizio precedente, con una variazione netta rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 2.588.962.

L'acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo è diminuito di euro 972 mila; tale abbassamento è frutto del mix di prodotti venduti e installati, che varia di anno in anno e comporta delle variazioni nelle incidenze dei vari costi diretti collegati.

Tra i costi per servizi l'aumento più significativo è quello relativo ai costi provvigionali ed è stato principalmente determinato:

- ▶ dall'entrata nel Gruppo, da gennaio 2019 della società Green Energy Group S.r.l., attiva nella vendita, progettazione e installazione di soluzioni per l'efficientamento domestico che opera principalmente con agenzie di vendita "indirette", ossia società indipendenti con propria rete vendita, le quali si approvvigionano autonomamente del contatto (potenziale cliente) a cui proporre la vendita dell'impianto; data l'organizzazione di tali agenzie, il compenso provvigionale contrattualmente garantito è maggiore;
- ▶ dall'indennizzo garantito alla forza vendita, come forma di tutela per il rallentamento delle vendite durante il periodo di audit interno, pari ad euro 157 mila.

Altro aumento significativo nei costi per servizi è quello relativo al telemarketing; si tratta di costi necessari per reperire i potenziali clienti inclusi i costi relativi all'approvvigionamento di contatti grezzi e gli oneri sostenuti per il personale interinale che si occupa del call center della controllata BLP. Tale incremento riflette la crescente difficoltà da parte degli utenti impiegati nei call center a reperire nuovi contatti e nuovi appuntamenti qualificati.

Negli oneri diversi di gestione confluiscono gli omaggi e le spese di rappresentanza. In tali voci sono stati riclassificati i costi del co-marketing. Si tratta dei contratti sottoscritti con società attive nella commercializzazione di energia elettrica e gas; tali contratti prevedevano l'apposizione del marchio di GGP e delle controllate in tutta la corrispondenza verso i clienti provenienti dal gruppo GGP, i quali avevano attivato una fornitura di energia elettrica e gas con condizioni economiche favorevoli. Gli amministratori di GGP hanno ritenuto prudente accogliere il consiglio emerso dalla relazione finale sull'audit fiscale e trattare tali poste come omaggi e riclassificati tra le spese di rappresentanza.

Negli oneri straordinari confluiscono principalmente:

- gli atti transattivi per la chiusura bonaria delle vertenze con clienti e fornitori; ammontano a 571 mila contro i 212 mila del 2018;
- le rate relative alla sanzione comminata dall'Antitrust una volta esaurito il fondo accantonamento nel 2016 pari ad un terzo dell'intera sanzione, che ammonta ad euro 640 mila; nella valutazione di tale accantonamento gli amministratori si erano avvalsi del giudizio dello studio legale NCTM, che si è espresso in senso positivo in ordine alla possibilità dell'accoglimento del ricorso al Tar presentato dallo studio stesso. Nel 2019 le rate relative alla sanzione antitrust che sono state imputate direttamente a conto economico ammontano ad euro 150 mila.

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2019	Importo al 31/12/2018
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.577.929)	259.378
Imposte sul reddito	272.935	272.278
Interessi passivi/(attivi)	63.561	143.364
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(2.241.433)</i>	<i>675.020</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		

Accantonamenti ai fondi	855.679	378.060
Ammortamenti delle immobilizzazioni	378.193	705.279
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	84.104	194
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>1.317.976</i>	<i>1.083.533</i>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(923.457)	1.758.553
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	452.115	542.133
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	489.540	527.692
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(474.311)	(2.302.684)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	139.755	(5.217)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	4.911	(41.404)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(857.306)	2.268.755
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(245.296)</i>	<i>989.275</i>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.168.753)	2.747.828
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(63.561)	(143.364)
(Imposte sul reddito)	(272.935)	(272.278)
(Utilizzo dei fondi)	(178.880)	(521.913)
Totale altre rettifiche	(515.376)	(937.555)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.684.129)	1.810.273
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(6.424)	(7.822)
Disinvestimenti	3.234	672
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(4.415)	(6.300)
Disinvestimenti		3
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(3.726)	
Disinvestimenti		19.689
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(11.331)	6.242
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(11.585)	(1.830.707)
Accensione finanziamenti	2.374.820	758.016
(Rimborso finanziamenti)	(888.340)	(120.429)
Mezzi propri		
Incrementi (Decrementi) di Riserve e Utili/Perdite portate a nuovo	(329.195)	(5.822)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(25.000)	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.120.700	(1.198.942)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(574.760)	617.573
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	880.805	269.659
Assegni	5.000	
Danaro e valori in cassa	2.416	989
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	888.221	270.648
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	309.439	880.805
Assegni		5.000
Danaro e valori in cassa	4.022	2.416
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	313.461	888.221
Differenza di quadratura		

Schemi di riclassifica di bilancio

Conto economico a valore aggiunto	31/12/2019	%	31/12/2018	%	Var.	%
A) RICAVI	17.401.077	100%	16.843.653	100%	557.423	3%

(+) Ricavi per vendite e prestazioni e altri proventi tipici	15.603.895	90%	15.304.783	91%	299.112	2%
Totale ricavi B2C	15.358.831	88%	14.591.102	87%	767.729	5%
Totale ricavi B2B	245.064	1%	713.681	4%	(468.617)	(66%)
(+) Altri proventi	1.797.182	10%	1.538.870	9%	258.312	17%
B) COSTI VARIABILI DI PRODUZIONE	(9.705.781)	(56%)	(10.230.071)	(61%)	524.291	(5%)
(-) SAL	(68.939)	(%)	(151.892)	(1%)	82.953	(55%)
(-) Consumo di magazzino	(3.037.810)	(18%)	(4.064.394)	(24%)	1.026.583	(25%)
(-) Acquisti (*)	(2.707.308)	(16%)	(3.685.989)	(22%)	978.681	(27%)
(±) Variazione delle rimanenze (*)	(330.502)	(2%)	(378.404)	(2%)	47.902	(13%)
(-) Spese per prestazioni di servizi (*)	(6.599.031)	(38%)	(6.013.785)	(36%)	(585.246)	10%
C) MARGINE DI CONTRIBUZIONE = A) + B)	7.695.296	44%	6.613.582	39%	1.081.714	16%
D) COSTI FISSI	(5.389.261)	(31%)	(3.357.064)	(20%)	(2.032.197)	61%
(-) Spese per servizi e acquisti (*)	(5.016.352)	(29%)	(3.045.711)	(18%)	(1.970.642)	65%
(-) Godimento beni di terzi	(372.908)	(2%)	(311.353)	(2%)	(61.555)	20%
E) VALORE AGGIUNTO = C) + D)	2.306.035	13%	3.256.518	19%	(950.483)	(29%)
(-) Costi personale (*)	(2.076.490)	(12%)	(1.805.281)	(11%)	(271.209)	15%
F) RISULTATO GESTIONE NON CARATTERISTICA	(289.328)	(2%)	(120.856)	(1%)	(168.471)	13%
(+) Altri ricavi e proventi non caratteristici	33.996	%	44.395	%	(10.400)	(23%)
(-) Oneri diversi di gestione non caratteristici	(323.323)	(2%)	(165.252)	(1%)	(158.072)	96%
G) RISULTATO GESTIONE STRAORDINARIA	(782.389)	(5%)	414.636	3%	(1.197.025)	(289%)
(+) Proventi straordinari	8.946	%	972.702	6%	(963.756)	(99%)
(-) Oneri straordinari	(791.335)	(5%)	(558.066)	(3%)	(233.269)	42%
H) MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(842.172)	(5%)	1.745.017	10%	(2.587.189)	(148%)
(-) Ammortamenti	(378.193)	(2%)	(705.279)	(4%)	327.087	(46%)
(-) Accantonamento svalutazioni crediti	(148.189)	(1%)	(71.000)	(%)	(77.189)	109%
(-) Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti (*)	(860.450)	(5%)	(275.000)	(2%)	(585.450)	213%
I) REDDITO OPERATIVO (EBIT)	(2.229.003)	(13%)	693.738	4%	(2.922.741)	(421%)
L) RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(75.991)	(%)	(162.082)	(1%)	86.091	(53%)
(+) Proventi finanziari	23.901	%	8.067	%	15.834	196%
(-) Oneri finanziari	(99.891)	(1%)	(157.189)	(1%)	57.297	(37%)
(±) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	%	(12.960)	(%)	12.960	(100%)
M) RISULTATO ANTE IMPOSTE = I) + L)	(2.304.994)	(13%)	531.656	3%	(2.836.650)	(534%)
(-) Imposte sul reddito dell'esercizio	(272.935)	(2%)	(272.279)	(2%)	(656)	%
= UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(2.577.929)	(15%)	259.378	2%	(2.837.306)	(1.094%)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	188.901					
Utile (perdita) di pertinenza del gruppo	(2.766.830)		259.378			

Capitale investito netto	31/12/2019	31/12/2018	Var
A) CAPITALE CIRCOLANTE = 1) + 2)	892.913	647.617	245.296
1) ATTIVO CIRCOLANTE	5.714.672	6.672.335	(957.663)
Rimanenze finali	1.478.319	1.930.433	(452.114)
Crediti verso clienti	786.518	1.275.388	(488.870)
Crediti verso controllate, collegate, controllanti	0	670	(670)
Crediti verso tributari, imposte anticipate (*)	2.314.207	1.942.678	371.529
Crediti verso altri	815.835	1.063.617	(247.782)
Ratei e risconti attivi	319.794	459.549	(139.756)
2) PASSIVO CIRCOLANTE	(4.821.759)	(6.024.718)	1.202.959
(Acconti da clienti)	(331.279)	(871.051)	539.772
(Debiti verso fornitori)	(2.506.310)	(3.018.176)	511.865
(Debiti verso controllate, collegate, controllanti)	(12.877)	0	(12.877)
(Debiti verso imprese sorelle)	(24.678)	0	(24.678)
(Debiti tributari)	(1.230.066)	(1.176.463)	(53.602)
(Debiti vs istituti di previdenza) (*)	(181.088)	(188.832)	7.744
(Altri debiti) (*)	(518.858)	(758.504)	239.646
(Ratei e risconti passivi)	(16.603)	(11.692)	(4.911)
B) CAPITALE IMMOBILIZZATO = 1) + 2)	359.116	1.486.880	(1.127.764)
1) ATTIVO IMMOBILIZZATO	1.791.935	2.242.900	(450.965)
Immobilizzazioni immateriali	171.443	504.239	(332.796)
Immobilizzazioni materiali	1.539.133	1.661.029	(121.896)
Immobilizzazioni finanziarie al netto dei titoli liquidabili	81.359	77.633	3.727
2) PASSIVO CONSOLIDATO	(1.432.819)	(756.020)	(676.799)

(Fondi rischi)	(1.108.534)	(488.642)	(619.892)
(Fondo TFR)	(324.285)	(267.378)	(56.907)
CAPITALE INVESTITO NETTO =A) + B)	1.252.029	2.134.497	(882.468)
Passività finanziarie e Patrimonio netto	31/12/2019	31/12/2018	Var
A) ESPOSIZIONE FINANZIARIA	2.657.912	608.257	2.049.655
Debiti verso Banche	6.880	18.465	(11.585)
Debiti verso altri finanziatori	589.673	719.997	(130.324)
Debiti finanziari verso controllate, collegate, controllanti	2.374.820	0	2.374.820
Debiti verso soci per finanziamenti	0	758.016	(758.016)
(Disponibilità liquide)	(313.460)	(888.221)	574.760
B) PATRIMONIO NETTO	(1.534.856)	1.526.240	(3.061.096)
Capitale sociale	149.164	149.164	0
Riserve	4.250.210	4.236.450	13.759
Utili (perdite) portati a nuovo (*)	(3.167.400)	(3.118.752)	(48.649)
Utile (Perdita)	(2.766.829)	259.378	(3.026.207)
C) PATRIMONIO NETTO DI TERZI	128.973	0	128.973
Capitale e riserve di terzi	(59.928)	0	(59.928)
Risultato di pertinenza di terzi	188.901	0	188.901
TOTALE PASSIVITA' E NETTO = A) + B)	1.252.029	2.134.497	(882.468)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31/12/2019	31/12/2018	Var
<i>Linea a breve</i>			
Conti correnti	(313.460)	(888.221)	574.760
Carte di credito	6.880	18.465	(11.585)
Cash pooling	1.894.304	0	1.894.304
Totale linea a breve	1.587.724	(869.756)	2.457.480
<i>Linea a medio lungo</i>			
Debiti vs altri finanziatori	589.673	719.997	(130.324)
Debiti vs soci		758.016	
Debiti vs imprese controllanti	480.516		480.516
Totale linea a medio lungo	1.070.189	1.478.013	(407.824)
Totale Posizione Finanziaria Netta	2.657.912	608.257	2.049.655

La struttura patrimoniale della società sconta il risultato negativo del Gruppo, che porta ad un patrimonio netto negativo.

Il Capitale Investito Netto è diminuito di euro 883 mila rispetto al 31/12/2018, ed è pari ad euro 1.252 mila.

Il capitale immobilizzato è diminuito di Euro 1.128 mila per l'effetto combinato della riduzione dell'attivo immobilizzato di Euro 451 mila grazie al completo ammortamento di alcune immobilizzazioni e per maggiori fondi, che fanno diminuire il passivo immobilizzato per Euro 677.

L'attivo circolante diminuisce di euro 958 mila rispetto all'esercizio precedente, per effetto della diminuzione delle rimanenze finali al netto del fondo svalutazione, dei crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione, degli altri crediti, al netto del fondo di svalutazione; aumentano gli anticipi a fornitori.

Il passivo circolante diminuisce di euro 1.203 mila grazie ad una generale diminuzione di tutti i debiti iscritti a bilancio.

L'effetto finale sul capitale circolante è una diminuzione di euro 245 mila rispetto al 2018.

L'Indebitamento Finanziario Netto cresce grazie ai finanziamenti a breve e a lungo concessi dalla controllante, anche con la modalità del cash pooling.

L'Emittente al 31 dicembre 2019, così come negli esercizi precedenti, non è obbligata al rispetto di alcun parametro finanziario (covenants) e negative pledges. L'Emittente non è soggetto a restrizioni o vincoli in relazione alle disponibilità liquide.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Con riferimento allo «IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate», per parti correlate si intendono quelle che condividono con il Gruppo il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente la controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto dalla Capogruppo e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole.

Il Gruppo è controllato ed è soggetto all'attività di direzione e coordinamento di Alperia SpA che detiene n. 2.581.391 azioni ordinarie prive di valore nominale pari all'86,53% del capitale sociale.

Il bilancio consolidato include i bilanci delle società controllate le cui denominazioni e le relative quote di possesso vengono riportate a pag. 2 della nota integrativa.

I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato e nella totale trasparenza, tenendo conto della qualità e della specificità dei servizi prestati e sono i seguenti:

- tra la Capogruppo Alperia e la società GGP sono in vigore i seguenti contratti:
 - contratto di finanziamento: Alperia è subentrata nel contratto di finanziamento già esistente con la precedente proprietà;
 - contratto di conto corrente intersocietario (cash pooling) che prevede il riconoscimento di interessi a credito (interessi attivi) o a debito (interessi passivi) e di commissioni di messa a disposizione in relazione agli importi registrati sul conto corrente intersocietario;
- la Capogruppo Alperia addebita alla società GGP e alla controllata GEG gli emolumenti previsti per lo svolgimento della carica di componente del Consiglio di Amministrazione di uno dei suoi dirigenti;
- la società sorella Alperia Smart Services addebita sia alla società GGP che alla controllante GEG gli emolumenti previsti per lo svolgimento della carica di componente del Consiglio di Amministrazione di uno dei suoi dirigenti.

Nel corso del 2019 il Gruppo ha posto in essere operazioni con imprese direttamente o indirettamente controllate, o comunque sotto l'influenza di alcuni amministratori operanti nel Gruppo (Avv. Christian Barzazi consigliere della società GGP e Sig. Francesco Faedo amministratore delegato della società GEG) e del procuratore speciale (Ing. Marco Marchiori) di GGP e Unix. Per tali società sono in vigore dei contratti di prestazione di servizi come dettagliati di seguito:

- GGP Holding Srl: servizio amministrativo e contabile svolto dalla società GGP; consulenza coordinamento attività e di marketing in relazione alle vendite prestata da GGP Holding verso la società GGP;
- Green Tower Srl: servizio amministrativo e contabile svolto dalla società GGP;
- Green Houses Srl: servizio amministrativo e contabile svolto dalla società GGP;
- Tre Bi Srl: servizio amministrativo svolto dalla società GGP;
- Green Power Energy SpA: servizio amministrativo e contabile e servizio business center svolto dalla società GGP; servizi legati al contratto di co-marketing rescisso nel corso dell'anno svolti dalla società GPE nei confronti di GGP e GEG;
- Linea Pura Srl: servizio di telemarketing svolto dalla società Linea Pura verso la società GEG; servizio business center svolto dalla società GGP.

Il Gruppo si avvale della consulenza legale dello studio dell'Avv. Barzazi Christian

Di seguito una tabella riepilogativa

	COSTI	RICAVI	CREDITI	DEBITI
ALPERIA SPA	12.875			2.387.698
ALPERIA SMART SERVICES S.R.L.	24.676			24.678
GGP HOLDING SRL	63.961	5.083	9.310	16.430
GREEN TOWER SRL		3.268	3.986	
GREEN HOUSES SRL		1.217	1.484	
TRE BI SRL		2.586	3.154	
GREEN POWER ENERGY SPA	1.282.324	12.743	223.970	6.710
LINEA PURA SRL	252.000	4.882	30.055	9.000
AVV. CHRISTIAN BARZAZI	88.276		12.000	19.078

Inoltre, appartiene al Gruppo la Fondazione Giovani Leoni Onlus, che opera nei settori dell'assistenza socio-sanitaria, dell'assistenza sanitaria, dell'assistenza sociale e della ricerca scientifica nel settore della sanità. A supporto di tali attività la società GGP nel 2019 ha erogato liberalità per euro 69.891.

B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**) è Spafid S.p.A., con sede in Milano (MI), Via Filodrammatici n. 10.

L'intermediario finanziario incaricato di raccogliere le adesioni all'Offerta, tenere in deposito le Azioni apportate all'Offerta, verificare la regolarità e la conformità della Scheda di Adesione e delle Azioni rispetto a quanto previsto nel Documento di Offerta è MEDIOBANCA Banca di Credito Finanziario S.p.A. (**"Intermediario Incaricato"**).

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli **"Intermediari Depositari"**).

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le azioni portate in adesione, verificheranno la regolarità e conformità delle suddette Schede di Adesione e delle azioni portate in adesioni ai termini dell'Offerta e provvederanno all'accredito del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella Sezione F del presente Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato trasferirà le azioni portate in adesione, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta di Adesioni, su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché presso la sede legale dell'Emittente e dell'Offerente e sul sito internet www.gruppogreenpower.com sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e, per consultazione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

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

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto massime n. 401.889 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, pari al 13,47% del capitale sociale dell'Emittente, che corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla data odierna al netto delle azioni di titolarità dall'Offerente.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti ordinari dell'Emittente.

Le azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, con conseguente variazione in diminuzione del numero delle azioni oggetto dell'Offerta. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi delle applicabili disposizioni.

Alla Data del Documento di Offerta non risulta che l'Emittente abbia emesso obbligazioni convertibili, e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

C.2 Autorizzazioni

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

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

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente possiede direttamente n. 2.581.391 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti alla medesima data il 86,53% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto, prestito titoli, contratti costitutivi di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente, né ha stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti finanziari (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, future, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure a mezzo di società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun aderente un corrispettivo pari a Euro 4,60 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo non sono state utilizzate perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente anche tenendo conto dei seguenti elementi:

a) il prezzo ufficiale per Azione nel giorno di borsa aperta antecedente la Data del Comunicato 102 (i.e. il 2 luglio 2020); e b) il prezzo medio ponderato giornaliero per Azione, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la Data del Comunicato 102.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 2,45% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato in data 1 luglio 2020 (ultimo giorno di Borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Offerta in cui sono state scambiate Azioni dell'Emittente), pari ad Euro 4,49, nonché i seguenti premi rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali dei periodi di riferimento sotto considerati antecedenti alla suddetta data di sottoscrizione:

Periodo	Prezzo medio ponderato	Premio implicito dell'Offerta
1 mese	Euro 4,48	2,7%
3 mesi	Euro 4,12	11,6%
6 mesi	Euro 4,50	2,3%
12 mesi	Euro 3,68	24,9%

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione alla stessa da parte di tutti i titolari delle Azioni, sarà pari a Euro 1.848.689,40.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017, al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019:

<i>Euro migliaia dove non specificato</i>	2017	2018	2019
Numero di azioni totali a fine esercizio	2.983.280	2.983.280	2.983.280
Valore della Produzione	17.257	16.844	17.401
EBITDA	(315)	1.770	(842)

EBIT	(1.956)	694	(2.229)
Risultato netto di pertinenza di Gruppo	(2.129)	259	(2.767)
Risultato netto di pertinenza di Gruppo per azione	(0,714)	0,087	(0,928)
Dividendi di competenza	-	25	
Dividendi di competenza per azione	-	0,008	
Flusso finanziario dell'attività operativa	17	1.810	(1.684)
Flusso finanziario dell'attività operativa per azione	0,006	0,607	(0,564)
Patrimonio netto di pertinenza di Gruppo	1.297	1.551	(1.535)
Patrimonio netto di pertinenza di Gruppo per azione	0,435	0,520	(0,515)

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, è stato considerato il moltiplicatore EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA, come risultante dai bilanci dell'emittente e riportato nella tabella seguente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017, calcolati sulla base del Corrispettivo.

Moltiplicatori di prezzo	2017	2018	2019
EV/EBITDA	n.a. ¹	7,1x	n.a. ¹

Fonte: Elaborazione su dati presenti nei bilanci consolidati dell'emittente al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017

Note: (1) Non applicabile in quanto l'EBITDA assume valori negativi

Data la specificità del business e le ridotte dimensioni di Gruppo Green Power, non è stato possibile identificare società comparabili quotate; pertanto non si è fatto ricorso a valutazioni basate sul metodo dei cd. "*trading multiples*".

E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, delle quotazioni ufficiali delle azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 1 luglio 2020 (ultimo giorno di Borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Offerta in cui sono state scambiate Azioni dell'Emittente).

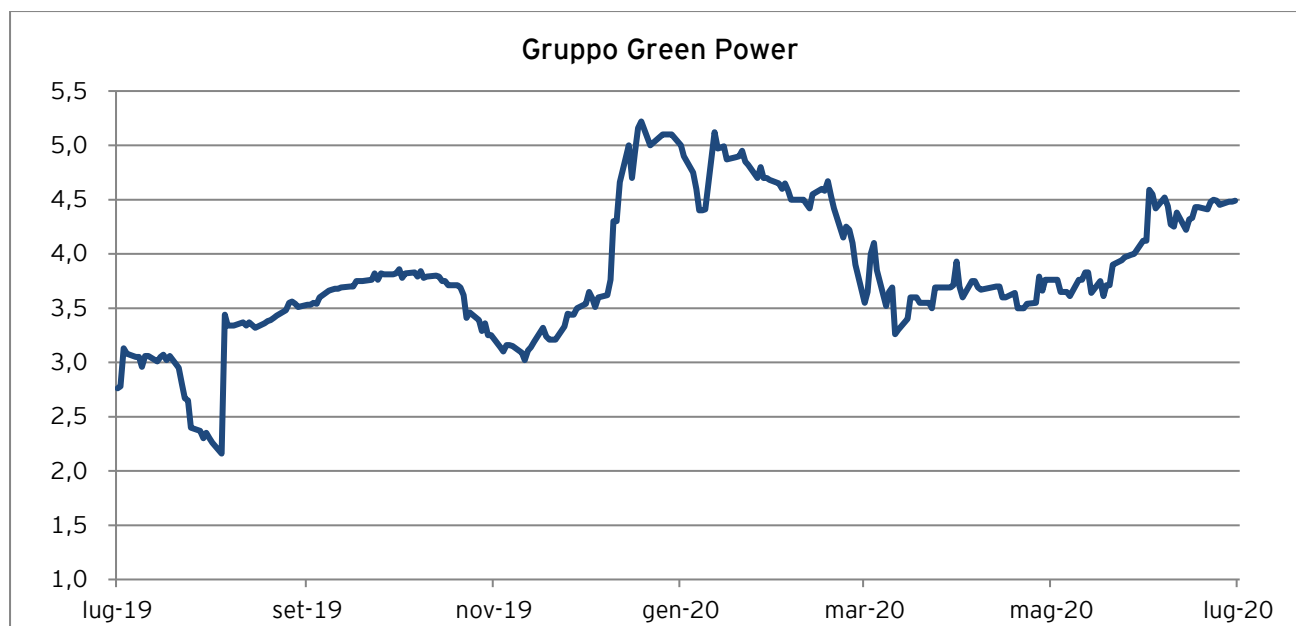
Periodo	Volumi complessivi	Controvalori	Prezzo medio ponderato	Premio/(Sconto) implicito dell'Offerta
1 luglio - 31 luglio 2019	507.450	1.407.273	2,77	65,9%
Agosto 2019	550.500	1.840.493	3,34	37,6%

Settembre 2019	335.400	1.237.841	3,69	24,6%
Ottobre 2019	193.500	719.660	3,72	23,7%
Novembre 2019	111.900	364.020	3,25	41,4%
Dicembre 2019	364.200	1.687.472	4,63	-0,7%
Gennaio 2020	225.300	1.093.095	4,85	-5,2%
Febbraio 2020	57.150	250.998	4,39	4,7%
Marzo 2020	51.600	192.410	3,73	23,4%
Aprile 2020	29.400	109.292	3,72	23,7%
Maggio 2020	14.100	53.922	3,82	20,3%
Giugno 2020	42.750	190.790	4,46	3,1%
1 luglio - 2 luglio 2020 ¹	1.050	4.715	4,49	2,4%

Fonte: Bloomberg

Note: (1) Ultimo giorno di Borsa Aperta anteriore all'annuncio dell'operazione

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente relativo agli ultimi 12 mesi fino al 1 luglio 2020 (incluso), ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di pubblicazione del Documento di Offerta in cui sono state scambiate Azioni dell'Emittente.



Fonte: Bloomberg

Il prezzo ufficiale per azione dell'Emittente rilevato al 1 luglio 2020 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di pubblicazione del Documento di Offerta in cui sono state scambiate Azioni dell'Emittente) è pari a Euro 4,49. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 2,45%. La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo

ufficiale di chiusura delle azioni registrato il 2 luglio 2020, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 1 luglio 2020 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta in cui sono state scambiate Azioni dell'Emittente).

Periodo	Prezzo medio ponderato nel periodo (Euro)	Premio/(Sconto) relativo al prezzo d'offerta
1 luglio 2020	4,49	2,4%
1 luglio 2020 - 1 giugno 2020	4,48	2,7%
1 luglio 2020 - 1 aprile 2020	4,12	11,6%
1 luglio 2020 - 1 gennaio 2020	4,50	2,3%
1 luglio 2020 - 1 luglio 2019	3,68	24,9%

Fonte: Bloomberg

E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali, a titolo esemplificativo, fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, né si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di Azioni dell'Emittente.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Fatta eccezione per l'acquisto della partecipazione perfezionatosi in data 9 settembre 2019 di complessive n. 2.144.450 azioni ordinarie GGP, pari al 71,88% del capitale sociale dell'Emittente, a cui è seguita l'Offerta Pubblica di Acquisto Totalitaria promossa dall'Offerente in data 27 settembre 2019 (la quale ha visto l'adesione di n. 436.941 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 14,65% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente, oggi titolare dell'86,53% del capitale sociale dell'Emittente, non ha effettuato ulteriori acquisti di Azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data in cui è stata diffusa la Comunicazione dell'Offerente di promozione dell'Offerta, né ha sottoscritto ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo. Peraltro, eccezion fatta per quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta

F.1.1 *Periodo di Adesione*

Il Periodo di Adesione all'Offerta concordato con Borsa Italiana avrà inizio alle 8:30 del 6 luglio 2020 e terminerà alle 17:30 del 31 luglio 2020 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 31 luglio 2020 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

F.1.2 Condizioni di efficacia

La presente Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

F.1.3 Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire a offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna di apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata, a un Intermediario Depositario, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere alle formalità di adesione per conto dell'aderente entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

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

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

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

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

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

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

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, a partire dalla Data di Pagamento, gli aderenti non potranno più esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi relativi alle Azioni portate in adesione all'Offerta.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che esse rappresentano rispetto all'ammontare complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente mediante comunicazione ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti prima della Data di Pagamento.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente.

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

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi.

Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari della Azioni portate in adesione all'Offerta sarà effettuato il quinto Giorno di Mercato Aperto successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 7 agosto 2020 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento avverrà il quinto Giorno di Mercato Aperto successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione come prorogato. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

Il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento stesso.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato interamente in denaro.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questo all'Intermediario Incaricato che trasferirà i fondi agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta a esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

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

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

Non applicabile, in quanto l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e non prevede alcuna ipotesi di riparto.

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

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

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo facendo ricorso a liquidità già interamente disponibile, senza quindi la necessità di dover far ricorso a forme di finanziamento di alcun genere.

G.1.2 Garanzie di esatto adempimento

Ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., in data 3 agosto 2020 si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (incluse le eventuali proroghe del Periodo di Adesione nonché l'eventuale esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del Testo Unico della Finanza e dell'eventuale Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico della Finanza e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, come espressamente richiamati dall'articolo 9 dello Statuto dell'Emittente), a corrispondere dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni - qualora non vi abbia già provveduto l'Offerente - l'importo necessario per l'integrale pagamento di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta fino all'Esborso Massimo, e ha confermato che tale somma deve ritenersi di immediata liquidità.

G.2 Motivazioni dell'operazione

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso il quale l'Offerente intende realizzare il proprio piano finalizzato all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e alla revoca della quotazione delle Azioni da AIM.

Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà conseguito per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, commi primo e secondo, del TUF, e/o mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Qualora il Delisting non venisse conseguito ad esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di mezzi ulteriori, ivi inclusa la convocazione dell'assemblea straordinaria dell'Emittente che verrà chiamata, in ogni caso in data non antecedente il 24 agosto 2020, per deliberare in merito alla revoca delle Azioni dell'Emittente dalla negoziazione su AIM.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di business che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente. In ogni caso, si segnala che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni.

L'Offerta è finalizzata ad assicurare la stabilità della partecipazione necessaria a consentire all'Offerente di procedere alle necessarie operazioni di riorganizzazione ed integrazione

dell'Emittente nel perimetro di gruppo, finalizzata alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

L'Offerente ritiene che, nel lungo periodo, tale obiettivo possa essere più facilmente ed efficacemente perseguito con una base azionaria più ristretta, piuttosto che con un azionariato diffuso, ossia in una situazione in cui vi sia una maggiore flessibilità operativa e organizzativa, come nel caso in cui l'Emittente cessi di essere una società quotata su AIM.

In aggiunta a quanto sopra esposto, si noti che, promuovendo l'Offerta, l'Offerente intende offrire agli azionisti dell'Emittente la possibilità di cedere le proprie partecipazioni a condizioni più favorevoli rispetto a quelle derivanti dall'andamento medio delle negoziazioni delle Azioni degli ultimi mesi e anni.

G.3 Indicazione dei programmi futuri in relazione all'Emittente

L'Offerente, dopo il completamento dell'Offerta, intende perseguire un maggior efficientamento del gruppo, avviando un percorso di semplificazione e razionalizzazione che prevede (i) la riduzione del numero di società interamente detenute dall'Emittente mediante fusioni o altre operazioni straordinarie che verranno definite nell'interesse dell'Emittente, anche in considerazione delle sinergie derivanti dal e connesse all'ingresso dell'Emittente nel gruppo dell'Offerente, e (ii) la modifica dello Statuto dell'Emittente al fine, inter alia, di spostare la sede sociale dell'Emittente in Bolzano, ove è eletta anche la sede legale dell'Offerente.

Le strategie di crescita future, che l'Offerente intende implementare relativamente all'Emittente, riguardano:

- (i) allargamento dell'area geografica di interesse con ampliamento della rete di vendita e contestuale ampliamento dei segmenti di clientela (es. Condomini);
- (ii) arricchimento del catalogo prodotti / servizi facendo leva su nuove opportunità di business legate ai macro-trend di elettrificazione e decarbonizzazione;
- (iii) accelerazione commerciale su settori con elevate previsioni di crescita nei prossimi anni, anche alla luce di evoluzioni normative e regolatorie in corso;
- (iv) sviluppo di nuove offerte "bundle" (prodotti - servizi - commodity) ad elevato valore per il cliente;
- (v) ingresso nel settore delle c.d. Energy Communities;
- (vi) evoluzione delle modalità di offering con introduzione di meccanismi legati alla cessione del credito di imposta e
- (vii) sviluppo di sinergie commerciali ed industriali con le attività già svolte dall'Offerente (es. E-Mobility, Energy Efficiency, Vendita)

Si prevede di attuare tale programma entro 12 mesi dalla Data di Pagamento.

L'Offerente intende elaborare un nuovo Piano Strategico ed Industriale dell'Emittente. Il processo di elaborazione del medesimo è in corso e si concluderà entro la fine del mese di novembre. Nell'ambito del documento di Piano Industriale verranno analizzati tutti i programmi che l'Offerente intende mettere in atto in merito all'Emittente e gli aspetti chiave del percorso strategico, tra cui:

- (i) Contesto di mercato e trends
- (ii) Business Model e Competitive Positioning
- (iii) Equity Story
- (iv) Linee guida strategiche ed obiettivi di crescita
- (v) Previsioni economico / finanziarie

G.4 Revoca delle Azioni dalla quotazione

L'Offerta è volta ad ottenere la revoca delle negoziazioni su AIM delle Azioni dell'Emittente e l'Offerente dichiara sin d'ora che qualora, in esito all'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non consentire il regolare andamento delle negoziazioni, l'Offerente non intende ripristinare tali condizioni minime di flottante

- (i) Raggiungimento di una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90%

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90%, l'Offerente chiederà al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi dell'art. 41 delle "Linee Guida" di cui al Regolamento Emittenti. In tale ipotesi: (i) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee Guida" di cui al Regolamento Emittenti, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea; e (ii) gli azionisti dell'Emittente non competerà il diritto di recesso ex art. 2437-quinquies cod. civ. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato). In proposito, si precisa sin d'ora che l'assemblea dell'Emittente chiamata per deliberare in merito al Delisting non verrà in ogni caso convocata in data antecedente al 24 agosto 2020.

- (ii) Raggiungimento di una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95%

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente e, pertanto, di procedere con il dichiarato Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Sussisterà in questo caso in capo all'Offerente, ex art. 108 co. 2 TUF, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni ammesse alla negoziazione da chi ne faccia richiesta ("Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, co. 2 TUF"). In tale circostanza, l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, co. 2 TUF, sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, co. 2 TUF nel rispetto della normativa applicabile. In proposito, si precisa sin d'ora che la durata del procedimento di cd. sell-out (i) verrà con definito con Borsa Italiana fra un minimo di 15 a un massimo di 25 giorni di negoziazione e (ii) non verrà avviato prima del 24 agosto 2020.

(iii) Raggiungimento di una partecipazione complessiva almeno pari al 95%

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il "Diritto di Acquisto"). Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, co. 2 TUF (a seconda dei casi).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel rispetto della normativa applicabile.

Si precisa che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarà altresì obbligato, ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, ad acquistare le azioni non portate in adesione all'Offerta da chiunque ne faccia richiesta (l'"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "Procedura Congiunta"). Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni azione pari al Corrispettivo.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle azioni e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'AIM, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

In caso di revoca delle Azioni dalle negoziazioni sull'AIM, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

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

Alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere accordi tra l'Offerente e/o gli azionisti e/o i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

Nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta non sono state deliberate o eseguite fra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

H.2 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari

Non sono in essere accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti o i componenti degli organi amministrazione e controllo dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione pari a Euro 20.000,00;
- (ii) all'Intermediario Incaricato, una commissione pari a Euro 5.000,00, oltre a:
 - (a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente direttamente per il suo tramite o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano allo stesso consegnate e
 - (b) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

L'Intermediario Incaricato, a sua volta, retrocederà agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui al precedente punto (ii) (a) l'intero diritto fisso di cui al punto (ii) (b) di cui sopra.

J. IPOTESI DI RIPARTO

Non applicabile in quanto l'Offerta ha per oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente e pertanto non sono previste ipotesi di riparto.

K. APPENDICI

Non applicabile.

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

(i) la sede legale dell'Offerente;

(ii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, Spafid S.p.A.;

(iii) il sito Internet dell'Emittente, www.gruppogreenpower.com.

Lo statuto sociale dell'Emittente è a disposizione del pubblico sul sito internet www.gruppogreenpower.com.

M. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.