

**NOTA DI SINTESI RELATIVA ALL'OFFERTA PUBBLICA DI SOTTOSCRIZIONE E
ALL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI
ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A. DELLE OBBLIGAZIONI DEL
PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DENOMINATO**

“Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024”

EMITTENTE

ALERIONCLEANPOWER
T H E W I N D E N E R G Y C O M P A N Y

Alerion Clean Power S.p.A.

Viale L. Majno n. 17 - 20122 Milano

Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle

Imprese di Milano: n. 02996890584, partita IVA n. 01147231003

Capitale sociale sottoscritto e versato capitale sociale Euro 186.042.314,05

diviso in n. 51.209.773 azioni prive del valore nominale

RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

EQUITA S.I.M. S.p.A.



Nota di Sintesi depositata presso Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205521/18.

Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205519/18.

Nota Informativa depositata presso la Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205521/18.

La Nota di Sintesi deve essere letta congiuntamente al Documento di Registrazione e alla Nota Informativa.

L'adempimento di pubblicazione della Nota di Sintesi non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

La Nota di Sintesi, la Nota Informativa e il Documento di Registrazione sono disponibili presso la sede dell'Emittente, nonché sul sito *internet* dell'Emittente www.alerion.it.

[PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO]

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare attentamente le informazioni nel loro complesso contenute nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari e nella Nota di Sintesi e gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente ed al Gruppo ad esso facente capo e al settore di attività in cui questi operano, contenuti nel Capitolo IV del Documento di Registrazione, nonché gli specifici fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari, contenuti nel Capitolo II della Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari.

Gli investitori che sottoscrivono/acquistano le Obbligazioni del "Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024" (di seguito anche "Prestito Obbligazionario 2018-2024") diventano creditori di Alerion Clean Power S.p.A. (di seguito, "Alerion", la "Società" o l'"Emittente") per il pagamento degli interessi e il rimborso a scadenza del capitale. Si evidenzia che il diritto di credito derivante dalla sottoscrizione/acquisto delle obbligazioni del Prestito Obbligazionario 2018-2024 non è assistito da alcuna garanzia.

La capacità di Alerion di rispettare gli impegni finanziari che assumerà in relazione al Prestito Obbligazionario 2018-2024 dipende in misura determinante dalla capacità dell'Emittente e delle società controllate di generare e/o reperire risorse finanziarie adeguate e coerenti temporalmente rispetto agli obblighi di corresponsione degli interessi e di rimborso a scadenza del capitale. A tal fine è cruciale che le azioni di sviluppo avviate dall'Emittente per incrementare la capacità installata attraverso la realizzazione di nuovi parchi eolici siano completate secondo i tempi e le misure attese.

I sottoscrittori/acquirenti delle Obbligazioni del Prestito Obbligazionario 2018-2024 sono esposti al rischio che l'Emittente non sia in grado di corrispondere gli interessi a loro favore e/o di rimborsare alla scadenza il debito nel loro confronti.

1. In data 10 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato, ai sensi degli articoli 2410 e seguenti del codice civile, l'emissione di minime n. 130.000.000 (il "Quantitativo Offerto Minimo") e massime n. 160.000.000 (il "Quantitativo Offerto Massimo") Obbligazioni, rivenienti dal "Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024", ciascuna del valore nominale di Euro 1,00 per un controvalore nominale minimo pari a Euro 130.000.000 e massimo pari a Euro 160.000.000. La durata del Prestito Obbligazionario 2018-2024 è pari a 6 anni e 6 mesi, a decorrere dalla data di emissione delle Obbligazioni (cfr. Capitolo VI della Nota Informativa).

Le risorse finanziarie del Prestito Obbligazionario 2018-2024 (il cui tasso di interesse annuo lordo minimo è pari al 3%), saranno utilizzate in primo luogo per il rimborso anticipato volontario integrale del *Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022* (caratterizzato da un tasso di interesse annuo lordo pari al 6%) e in secondo luogo per finanziare investimenti futuri, sebbene non ancora individuati alla Data della Nota di Sintesi. L'efficacia dell'Offerta delle Obbligazioni derivanti dal Prestito Obbligazionario 2018-2024 è condizionata al raggiungimento del Quantitativo Offerto Minimo (pari a Euro 130 milioni), necessario quest'ultimo per poter procedere al rimborso anticipato volontario integrale del

Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015–2022 (detta condizione non è rinunciabile da parte dell'Emittente).

Quanto al contesto nel quale si colloca il Prestito Obbligazionario 2018–2024, va considerato che i ricavi del Gruppo Alerion – dipendendo dalle condizioni climatiche (ventosità) – sono caratterizzati da elevata aleatorietà e che la componente di detti ricavi riferibile agli incentivi statali (pari ad oltre il 60% nel 2017) è destinata ad azzerarsi al termine del periodo di incentivazione degli impianti (alla Data della Nota di Sintesi la durata media residua degli incentivi sugli impianti oggetto di incentivazione è pari a 6 anni).

Al fine di contrastare gli effetti negativi sulla redditività e sui flussi di cassa del Gruppo derivanti, tra l'altro, da un'eventuale minore ventosità nonché dall'avvicinarsi della scadenza del periodo di incentivazione degli impianti, l'Emittente intende focalizzarsi sullo sviluppo di nuovi parchi eolici. In esecuzione di tale indirizzo, in data 11 aprile 2018, FRI-EL Green Power S.p.A. (di seguito, "FGP", azionista di riferimento di Alerion) e Pro-Invest S.r.l. (società *partner* di FGP in talune società del gruppo facente capo a FGP) hanno conferito nell'Emittente – nel contesto di un aumento di capitale riservato (l'"Aumento di Capitale") – l'intero capitale sociale di talune società-progetto ("SPV") titolari del diritto di autorizzazione a costruire parchi eolici (si fa rinvio al Capitolo IV, Paragrafi A.5 e A.13, del Documento di Registrazione per quanto concerne i rischi connessi ai rapporti con parti correlate e alla circostanza che le società del Gruppo FGP, esterne al Gruppo Alerion, operano nel medesimo settore di riferimento del Gruppo Alerion). La realizzazione dei suddetti parchi eolici richiede significativi investimenti (da realizzare nei dodici mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi) e il Gruppo Alerion intende finanziare tali investimenti prevalentemente mediante il ricorso a contratti di *project financing*.

2. L'indebitamento finanziario lordo del Gruppo Alerion – pari a circa Euro 210,1 milioni al 31 marzo 2018 – subirà un significativo peggioramento (i) nell'ipotesi di sottoscrizione del Prestito Obbligazionario 2018–2024 per un ammontare eccedente quello da destinare al rimborso del *Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015–2022* e (ii) ad esito della stipula dei contratti di *project financing* per la realizzazione dei parchi eolici da parte delle SPV conferite. Per quanto concerne gli impatti sull'indebitamento finanziario netto del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2017 derivanti tra l'altro dall'Aumento di Capitale e dall'Offerta di Obbligazioni del Prestito Obbligazionario 2018–2024, si fa rinvio al Capitolo XIII, Paragrafo 13.2, del Documento di Registrazione.

Sebbene l'Emittente preveda – a partire dall'entrata in esercizio dei parchi eolici delle SPV conferite attesa tra aprile e luglio 2019 – un contributo positivo ai ricavi e alla redditività del Gruppo, non vi è certezza che i flussi di cassa derivanti dalla gestione operativa del Gruppo Alerion ad esito della realizzazione dei parchi eolici in oggetto siano congrui e coerenti temporalmente rispetto ai flussi di cassa in uscita legati all'indebitamento del Gruppo, tenuto altresì conto del previsto peggioramento dello stesso e conseguentemente dell'incremento dei connessi esborsi finanziari. Pertanto la capacità dell'Emittente di rispettare gli impegni finanziari che assumerà in relazione al Prestito Obbligazionario 2018–2024 (per la corresponsione degli interessi e il rimborso del debito a scadenza) potrebbe essere pregiudicata.

3. Ove le SPV conferite non fossero in grado di ottenere, a copertura del fabbisogno finanziario per la realizzazione dei parchi eolici, i finanziamenti in *project financing* programmati – pur destinando alla copertura del suddetto fabbisogno tutte le risorse eccedenti quelle da destinare al rimborso del prestito obbligazionario in circolazione (nel caso di sottoscrizione del Prestito Obbligazionario 2018–2024 per il Quantitativo Offer to Massimo) – l’Emittente non sarebbe in grado di completare gli investimenti programmati (si fa rinvio al Capitolo IV, Paragrafo A.2, del Documento di Registrazione per quanto concerne gli elementi di dettaglio in ordine al fabbisogno finanziario netto del Gruppo per i dodici mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi). Tale circostanza produrrebbe effetti negativi sulla generazione dei flussi di cassa, anche in considerazione della progressiva scadenza delle tariffe incentivanti di cui godono gli impianti del Gruppo. Conseguentemente, pur in presenza di un minor incremento dell’indebitamento finanziario (causato dall’eventuale mancato ottenimento dei finanziamenti in *project financing*), la capacità dell’Emittente di rispettare gli impegni finanziari connessi al Prestito Obbligazionario 2018–2024 potrebbe essere pregiudicata. Per ulteriori informazioni si rimanda al Capitolo IV, Paragrafi A.1, A.2 e A.4, del Documento di Registrazione.

4. L’indebitamento finanziario lordo del Gruppo Alerion alla Data della Nota di Sintesi è costituito tra l’altro dal debito derivante da contratti di *project financing* caratterizzati da restrizioni e limiti connessi all’utilizzo delle risorse finanziarie (*covenant* finanziari, *negative pledge*, *events of default* etc.). Il mancato rispetto delle suddette clausole condurrebbe alla decadenza dal beneficio del termine dei suddetti contratti e ciò potrebbe incidere negativamente sul rispetto da parte dell’Emittente degli impegni finanziari che assumerà in relazione al Prestito Obbligazionario 2018–2024.

5. Il Regolamento del Prestito Obbligazionario 2018–2024, prevede la facoltà in capo all’Emittente di procedere al rimborso anticipato totale o parziale delle Obbligazioni. Per quanto concerne i rischi connessi alla suddetta previsione si fa rinvio al Capitolo II, Paragrafi 2.3, 2.5 e 2.9, della Nota Informativa.

INDICE

DEFINIZIONI	2
NOTA DI SINTESI	3
Sezione A - Introduzione e avvertenze	3
Sezione B - Emittente	3
Sezione C - Strumenti finanziari	8
Sezione D - Rischi	10
Sezione E - Offerta	19

DEFINIZIONI

I termini definiti nella Nota di Sintesi hanno il significato agli stessi attribuito nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa. Si riporta di seguito un elenco delle ulteriori definizioni e termini utilizzati, in maniera più ricorrente, all'interno della Nota di Sintesi. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Gli ulteriori termini utilizzati nella Nota di Sintesi hanno il significato loro attribuito ed indicato nel testo.

Alerion l'Emittente Società <i>ovvero</i>	Alerion Clean Power S.p.A. con sede legale in Milano, Viale L. Majno n. 17, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 02996890584, partita IVA n. 01147231003.
Data della Nota di Sintesi	La data di approvazione della Nota di Sintesi.
Documento di Registrazione	Il documento di registrazione depositato presso Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205519/18.
Gruppo Alerion <i>ovvero Gruppo</i>	Alerion e le società da essa direttamente o indirettamente controllate, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Nota di Sintesi	La presente Nota di Sintesi.
Nota Informativa	La nota informativa depositata presso Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205521/18.
Prestito Obbligazionario 2018- 2024 <i>ovvero</i> Prestito 2018- 2024	Il prestito obbligazionario a tasso fisso denominato " <i>Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024</i> ".

NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), redatta ai sensi del Regolamento (CE) 809/2004 contiene le informazioni chiave relative all’Emittente e al settore di attività in cui la stessa opera, nonché quelle relative alle Obbligazioni.

Le note di sintesi riportano gli elementi informativi richiesti dagli schemi applicabili (“**Elementi**”) indicati nelle Sezioni da A a E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti dagli schemi applicabili in relazione alle caratteristiche delle Obbligazioni offerte e dell’Emittente. Poiché non è richiesta l’indicazione nella Nota di Sintesi di Elementi relativi a schemi non utilizzati per la redazione del Documento di Registrazione e della Nota Informativa, potrebbero esservi intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.

Qualora l’indicazione di un determinato Elemento sia richiesta dagli schemi applicabili in relazione alle caratteristiche delle Obbligazioni offerte e dell’Emittente, e non vi siano informazioni rilevanti al riguardo, la Nota di Sintesi contiene una sintetica descrizione dell’Elemento astratto richiesto dagli schemi applicabili, con l’indicazione “*non applicabile*”.

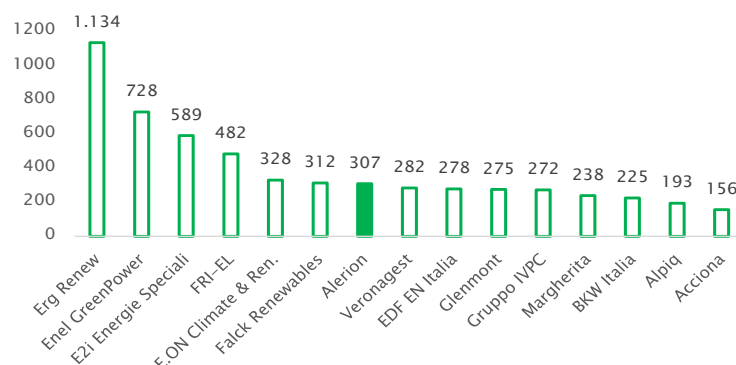
Sezione A – Introduzione e avvertenze

A.1	Avvertenza
	Si avverte espressamente che: <i>(i)</i> la Nota di Sintesi deve essere letta come una introduzione alla Nota Informativa ed al Documento di Registrazione; <i>(ii)</i> qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni deve basarsi sull’esame da parte dell’investitore, oltre che della presente Nota di Sintesi, anche della Nota Informativa e del Documento di Registrazione; <i>(iii)</i> qualora sia proposta un’azione dinanzi all’autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nella Nota di Sintesi, nella Nota Informativa e/o nel Documento di Registrazione, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione della Nota di Sintesi, della Nota Informativa e/o del Documento di Registrazione prima dell’inizio del procedimento; <i>(iv)</i> la responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alla Nota Informativa ed al Documento di Registrazione o non offre, se letta insieme alla Nota Informativa e al Documento di Registrazione, le informazioni fondamentali per aiutare gli Investitori al momento di valutare l’opportunità di investire nelle Obbligazioni.
A.2	Eventuale consenso all’utilizzo della Nota di Sintesi, della Nota Informativa e/o del Documento di Registrazione per la successiva rivendita delle Obbligazioni
	L’Emittente non presta il suo consenso all’utilizzo della Nota di Sintesi, della Nota Informativa e/o del Documento di Registrazione per la successiva rivendita o collocamento finale delle Obbligazioni da parte di intermediari finanziari.

Sezione B – Emittente

B.1	Denominazione legale e commerciale della Società
	La denominazione dell’Emittente è Alerion Clean Power S.p.A., in forma abbreviata Alerion S.p.A.
B.2	Domicilio e forma giuridica dell’Emittente, legislazione in base alla quale opera l’Emittente e suo paese di costituzione indirizzo e numero di telefono della sede sociale
	Alerion è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, con sede legale in Milano, viale L. Majno n. 17, numero di telefono +39 02 77 88 901.
B.4b	Descrizione delle tendenze note e riguardanti l’Emittente e i settori in cui opera

Nel periodo gennaio–agosto 2017 la domanda di energia elettrica in Italia è risultata in crescita del 2,2%, rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, attestandosi a 213,4TWh rispetto ai 208,8TWh del periodo di confronto. Con particolare riferimento al settore eolico, si riporta di seguito l’elenco dei maggiori operatori nazionali con indicazione della potenza installata per ciascun operatore.



Fonte: Elaborazioni della Società su dati Rapporto ANEV 2017

Nel 2017 la produzione totale netta (285.118GWh) ha soddisfatto per +89% della richiesta di energia elettrica nazionale (320.437GWh)¹. Si riporta nel seguito l’evoluzione del bilancio mensile relativo al 2017.

Bilancio Mensile dell’Energia Elettrica in Italia 2017

[GWh]	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Totale
Idrica	2.804	2.249	2.648	2.759	3.896	4.718	4.434	3.860	3.485	2.226	2.101	2.350	37.530
Termica	21.089	16.850	14.618	13.803	14.186	16.333	17.292	16.079	15.243	17.081	19.032	17.894	199.500
Geotermica	504	454	501	479	488	473	492	478	462	480	476	498	5.785
Eolica	1.797	1.536	1.935	1.369	1.251	915	1.255	1.079	1.353	1.265	1.509	2.228	17.492
Fotovoltaica	1.081	1.193	2.322	2.492	2.816	2.845	3.023	2.920	2.195	1.918	1.074	932	24.811
Produzione Totale Netta	27.275	22.282	22.024	20.902	22.637	25.284	26.496	24.416	22.738	22.970	24.192	23.902	285.118
Import	2.073	3.568	5.155	3.613	3.701	3.290	4.161	3.012	3.887	3.782	2.991	3.662	42.895
Export	803	383	404	537	498	461	508	372	347	203	308	310	5.134
Saldo Estero	1.270	3.185	4.751	3.076	3.203	2.829	3.653	2.640	3.540	3.579	2.683	3.352	37.761
Pompaggi	265	211	190	248	204	172	130	144	140	172	250	315	2.441
Richiesta di Energia elettrica (1)	28.280	25.256	26.585	23.730	25.636	27.941	30.019	26.912	26.138	26.377	26.625	26.939	320.438

(1) Richiesta di Energia Elettrica = Produzione + Saldo Estero – Consumo Pompaggio.

Fonte: Terna S.p.A., Gennaio 2018 – Rapporto mensile sul sistema elettrico

Con riferimento ai prezzi relativi al “mercato del giorno prima” (ovvero la sede di negoziazione delle offerte di acquisto e vendita di energia elettrica per ciascuna ora del giorno successivo), la tabella che segue riporta l’andamento del prezzo unico nazionale (“PUN”) medio mensile².

Mese	PUN medio mensile		
	2016	2017	2018
Gennaio	46,47	72,24	49,00
Febbraio	36,97	55,54	57,00
Marzo	35,22	44,46	56,91
Aprile	31,99	42,86	49,39
Maggio	34,78	43,06	53,48
Giugno	36,79	48,86	–

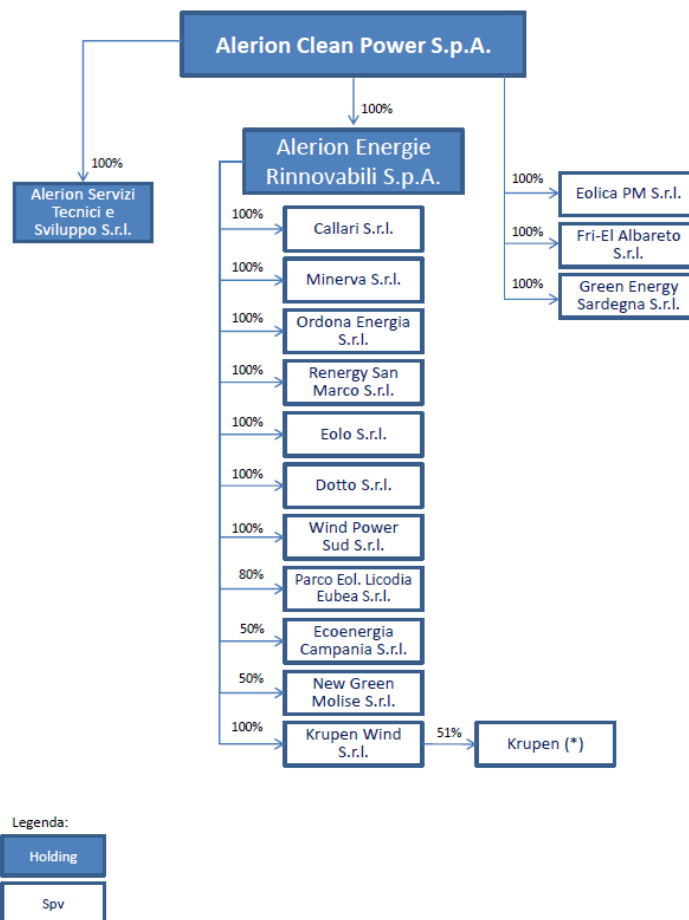
¹ Terna S.p.A., Dicembre 2017 – Rapporto mensile sul sistema elettrico

² Dati Gestore Mercati Energetici S.p.A.

Luglio	42,85	50,31	-
Agosto	37,08	55,77	-
Settembre	42,89	48,59	-
Ottobre	53,08	54,66	-
Novembre	58,33	65,77	-
Dicembre	56,44	65,10	-
Media annuale	42,78	53,95	53,16

B.5 Descrizione del gruppo a cui appartiene la Società

Alla Data della Nota di Sintesi Alerion riveste il ruolo di capogruppo del Gruppo. Il diagramma che segue illustra la struttura organizzativa del Gruppo alla Data della Nota di Sintesi.



(*) L'impianto di Krupen è formato da quattro società: Wind Energy EOOD, Wind Stream EOOD, Wind System EOOD e Wind Power 2 EOOD

B.9 Previsioni o stime degli utili

La Nota di Sintesi non contiene alcuna previsione o stima degli utili.

B.10 Descrizione della natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

La Società di Revisione incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è Deloitte & Touche S.p.A. Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 23 febbraio 2018, e sottoposto a revisione contabile della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 9 marzo 2018. Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dell'8 marzo 2017, e sottoposto a revisione contabile della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 22 marzo 2017. Non vi sono stati rilievi o rifiuti di attestazione da parte della Società di Revisione in merito ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2016 e 2017 dell'Emittente sottoposti a revisione.

B.12 Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull'Emittente

Si riportano di seguito i principali dati economici del Gruppo al 31 dicembre 2017 e 2016.

Conto Economico		
<i>(valori in milioni di euro)</i>	31.12.2017	31.12.2016
Ricavi operativi	52,2	49,5
Altri ricavi	2,7	1,8
Ricavi	54,9	51,3
Costo delle risorse umane	(2,6)	(2,8)
Altri costi operativi	(12,5)	(13,2)
Accantonamenti per rischi	(0,2)	(0,1)
Costi operativi	(15,3)	(16,1)
Risultati di società in Joint-venture	2,4	0,9
Ammortamenti e svalutazioni	(20,6)	(20,5)
Risultato Operativo (EBIT)	21,4	15,6
Proventi (oneri) finanziari	(13,3)	(13,9)
Risultato ante imposte (EBT)	8,1	1,7
Imposte	(3,2)	(0,9)
Risultato Netto	4,9	0,8
Utile (Perdita) di competenza di terzi	(0,1)	(0,1)
Risultato Netto di Gruppo	5,0	0,9

Si riportano di seguito i principali dati patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2017 e 2016.

Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria			
<i>(valori in milioni di euro)</i>	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	62,7	66,7	(4,0)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	191,4	207,3	(15,9)
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	17,8	14,5	3,2
Immobilizzazioni	271,9	288,5	(16,6)
Altre attività e passività non finanziarie	12,3	8,3	4,0
CAPITALE INVESTITO NETTO	284,2	296,8	(12,7)
Patrimonio netto di Gruppo	111,8	105,6	6,2
Patrimonio netto di Terzi	2,6	2,6	(0,1)
Patrimonio Netto	114,4	108,2	6,1
Liquidità	43,3	35,0	8,4
Altre attività e passività finanziarie	(213,1)	(223,6)	10,5
Indebitamento finanziario contabile	(169,8)	(188,6)	18,8
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	284,2	296,8	(12,6)

Si riportano di seguito i principali dati di sintesi relativi ai flussi di cassa generati e assorbiti dalle attività operative, di investimento e di finanziamento del Gruppo al 31 dicembre 2017 e 2016.

Rendiconto Finanziario Consolidato		
<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31.12.2017	31.12.2016
A. Flussi finanziari dell'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile a:		
Soci della Controllante	4.952	915
Interessenze di pertinenze di terzi	(84)	(141)
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	20.594	20.448
(Proventi) / Oneri finanziari e da partecipazioni	13.302	13.910
Imposte correnti dell'esercizio	2.604	1.974

Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.444)	(910)
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto	18	(90)
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	196	341
Incremento (decremento) imposte differite	675	(1.061)
Totale flussi finanziari da gestione corrente	39.813	35.386
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	(4.173)	(43)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	(3.089)	(3.272)
Imposte sul reddito corrisposte	(1.343)	(589)
Totale flussi finanziari da variazione circolante	(8.605)	(3.904)
Totale flussi finanziari da attività operativa	31.208	31.482
B. Flussi finanziari da attività di investimento		
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	-	(406)
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(531)	(468)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	-	105
Totale flussi finanziari da attività di investimento	(531)	(769)
C. Flussi finanziari da attività di finanziamento		
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	754	793
Incremento (decremento) debiti vs. banche	(8.738)	(8.520)
Acquisto di Azioni Proprie	-	(1.016)
Dividendi corrisposti	(1.926)	(1.935)
Oneri finanziari corrisposti	(12.475)	(13.204)
Totale flussi finanziari da attività di finanziamento	(22.385)	(23.882)
D. Flussi finanziari dell'esercizio (A+B+C)	8.292	6.831
E. Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	35.007	28.176
F. Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (D+E)	43.299	35.007

Si riporta di seguito l'analisi dell'indebitamento finanziario contabile del Gruppo al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	31.12.2017	31.12.2016
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		
- Disponibilità liquide	43.299	35.007
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	43.299	35.007
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	45	538
- Debito corrente per finanziamenti	(41.866)	(78.840)
- Debito corrente verso Obbligazionisti	(6.902)	(6.902)
- Debiti correnti per strumenti derivati	(3.126)	(3.520)
Totale passività finanziarie correnti	(51.894)	(89.262)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(8.550)	(53.717)
- Debito verso altri finanziatori	(2.056)	(1.996)
- Debito verso banche per finanziamenti	(28.429)	-
- Debito verso Obbligazionisti	(127.453)	(126.931)
- Debiti non correnti per strumenti derivati	(7.645)	(10.429)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(165.583)	(139.356)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(174.133)	(193.073)

Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive del Gruppo dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

B.13 Eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente

	L'Emittente ritiene che non sussistano eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della propria solvibilità.
B.14	Dipendenza da altri soggetti interni al Gruppo
	L'Emittente, in quanto capogruppo del Gruppo Alerion, ritiene di non dipendere da alcun altro soggetto all'interno del Gruppo medesimo.
B.15	Descrizione delle principali attività del Gruppo
	Il Gruppo è produttore di energia elettrica da fonti eoliche. Le sue attività consistono principalmente nella gestione di un portafoglio di Parchi Eolici e nella vendita di energia elettrica prodotta da tali parchi eolici. Il Gruppo opera prevalentemente in Italia, dove beneficia di un sistema di incentivazione alla produzione di energia da fonti rinnovabili. In particolare, il Gruppo gestisce n. 11 Parchi Eolici interamente operativi (di cui 10 in Italia e 1 in Bulgaria) che, al 31 dicembre 2017, avevano una potenza installata lorda complessiva di 306,8 MW, e vende l'energia elettrica prodotta sul mercato libero o attraverso operazioni bilaterali private. Alla Data della Nota di Sintesi, il Gruppo organizza e gestisce le proprie attività nell'ambito dei seguenti segmenti: (i) attività operative, che comprendono la vendita di energia elettrica prodotta da fonti eoliche e la costruzione di Parchi Eolici per conto terzi, e (ii) attività di <i>holding</i> , che includono principalmente i risultati dell'attività di <i>holding</i> e quelli relativi all'attività di consulenza.
B.16	Soggetti che controllano direttamente o indirettamente l'Emittente
	La Società è controllata da FGP ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. la quale esercita sull'Emittente attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile.
B.17	Rating attribuito all'Emittente
	Alla Data della Nota di Sintesi, non sono stati emessi <i>rating</i> su Alerion o sulle Obbligazioni, su richiesta dell'Emittente o con la sua collaborazione nel processo di attribuzione, ne è previsto che tale <i>rating</i> venga assegnato.

Sezione C – Strumenti finanziari

C.1	Descrizione delle Obbligazioni
	L'Offerta consiste in un'offerta di sottoscrizione e ammissione a quotazione sul MOT di minimo n. 130.000.000 Obbligazioni (il " Quantitativo Offerto Minimo ") e massimo n. 160.000.000 Obbligazioni (il " Quantitativo Offerto Massimo "), del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi un importo massimo complessivo compreso tra Euro 130 milioni ed Euro 160 milioni. Il codice ISIN delle Obbligazioni è IT0005333627.
C.2	Valuta delle Obbligazioni
	Le Obbligazioni sono emesse e denominate in Euro.
C.5	Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni
	Le Obbligazioni saranno liberamente trasferibili ed assoggettate al regime di circolazione dei titoli dematerializzati. In particolare, le Obbligazioni saranno ammesse al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli in regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente.
C.8	Descrizione dei diritti connessi delle Obbligazioni eventuali restrizioni e <i>ranking</i> delle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria; in particolare gli Obbligazionisti hanno diritto al pagamento delle cedole e al rimborso alla pari del capitale alla Data di Scadenza. In particolare, le Obbligazioni attribuiranno ai loro titolari un credito diretto, incondizionato e non subordinato nei confronti di Alerion e pertanto, saranno considerate in ogni momento di pari grado tra loro e con i crediti chirografari presenti e futuri dell'Emittente. Si evidenzia che le Obbligazioni **non sono garantite**. I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne il diritto al pagamento degli interessi, decorsi 5 (cinque) anni dalla data in cui questi sono divenuti esigibili e, per quanto concerne il diritto al rimborso del capitale, decorsi 10 (dieci) anni dalla data in cui le Obbligazioni sono diventate rimborsabili.

Tutte le Obbligazioni attribuiscono gli stessi diritti ai rispettivi titolari. Le Obbligazioni non saranno subordinate agli altri debiti chirografari presenti e futuri dell'Emittente. Tutte le comunicazioni dell'Emittente ai titolari delle Obbligazioni saranno effettuate mediante avviso pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente e con le ulteriori modalità previste dalla normativa applicabile alle Obbligazioni.

Il Rappresentante Comune, in carica per i primi tre esercizi decorrenti dalla Data di Godimento del Prestito 2018–2024, è individuato, ai sensi del Regolamento del Prestito Obbligazionario 2018–2024, in Unione Fiduciaria S.p.A. Con riferimento alla revoca, alla nuova nomina del Rappresentante Comune o al rinnovo del medesimo alla scadenza della carica, trovano in ogni caso applicazione le disposizioni di cui all'art. 2417 del Codice Civile. La seguente tabella sintetizza le caratteristiche delle Obbligazioni.

Dettaglio del Prestito 2018–2024	
Valore Nominale	Euro 1,00
Durata	6 anni e 6 mesi (78 mesi)
Data di Godimento*	29 giugno 2018
Data di Scadenza**	29 dicembre 2024
Ammontare (euro)	Minimo 130 milioni – Massimo 160 milioni
Tipo di Tasso	Tasso fisso
Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo	3% annuo
Cedola	Importo nominale di ciascuna Obbligazione, pari a Euro 1,00, per il Tasso di Interesse Nominale, arrotondato al centesimo di euro (Euro 0,005 arrotondati al centesimo di euro superiore).
Frequenza Cedole	Annuale, con prima cedola pagabile il dodicesimo mese dalla Data di Godimento del Prestito 2018–2024 e ultima cedola pagabile alla Data di Scadenza
Prezzo di Emissione	Pari al 100,00% del valore nominale
Prezzo di Rimborso a Scadenza	Fatto salvo per le ipotesi di rimborso anticipato volontario parziale o totale, alla pari (100% del Valore Nominale)
Rimborso anticipato volontario totale o parziale	Facoltà di rimborso anticipato volontario totale o parziale a decorrere dal giorno successivo al terzo anniversario dalla Data di Emissione, salvo chiusura anticipata dell'Offerta o proroga del Periodo di Offerta, nel qual caso la data a partire dalla quale l'Emittente potrà usufruire del rimborso anticipato volontario totale o parziale e le date del periodo in cui tale rimborso potrà essere effettuato, saranno comunicate dall'Emittente mediante diffusione di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito <i>internet</i> dell'Emittente www.alerion.it , nell'area dedicata " <i>Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018–2024</i> ", nonché diffuso mediante il sistema SDIR–NIS di Borsa Italiana***
Covenants	<i>Negative Pledge</i> , divieti di cessione e di operazioni straordinarie, limiti alla distribuzione degli utili, parametri finanziari
Mercato di quotazione	Borsa Italiana (MOT)
Lotto Minimo	n. 1 Obbligazione del valore nominale di Euro 1,00

* Fatto salvo anticipo o posticipo a seguito di chiusura anticipata o proroga dell'Offerta; pari al 3° Giorno di Borsa successivo alla data di chiusura.

** Fatto salvo anticipo o posticipo a seguito di chiusura anticipata o proroga dell'Offerta; pari al 78° mese successivo alla data di godimento.

*** Non sarà consentito un rimborso parziale se, a seguito dello stesso, non risulteranno soddisfatti i requisiti minimi richiesti di tempo in tempo da Borsa Italiana al fine del mantenimento della quotazione delle Obbligazioni sul MOT.

C.9	Tasso di interesse delle Obbligazioni
	<p>Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi, al Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo del 3% dalla Data di Godimento del Prestito 2018–2024 (inclusa) e sino alla Data di Scadenza del Prestito 2018–2024 (esclusa), ovvero sino alla data di rimborso anticipato. Il Tasso di Interesse Nominale definitivo sarà determinato al termine del Periodo di Offerta, e comunicato senza indugio, in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni pienamente comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni <i>corporate</i> disponibili sul mercato con talune caratteristiche comparabili (ad es. vita residua e/o modalità di collocamento e/o tipologia di emittente). Il Tasso di Interesse Nominale definitivo sarà comunicato mediante diffusione al pubblico entro il 1° (primo) Giorno di Borsa successivo al termine del Periodo di Offerta di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito <i>internet</i> dell'Emittente, www.alerion.it, nell'area dedicata "<i>Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018–2024</i>", nonché diffuso mediante il sistema SDIR–NIS di Borsa Italiana. Fatto salvo quanto previsto dal Regolamento del Prestito 2018–2024, il pagamento degli interessi sarà effettuato annualmente in via posticipata e cioè alla scadenza di ogni 12 (dodici) mesi a partire dalla Data di Godimento del Prestito 2018–2024. L'ultimo pagamento sarà effettuato alla Data di Scadenza del Prestito 2018–2024.</p> <p>L'importo di ciascuna cedola sarà determinato moltiplicando l'importo nominale di ciascuna Obbligazione, pari a Euro 1,00, per il Tasso di Interesse Nominale. L'importo di ciascuna cedola sarà arrotondato al centesimo di euro (Euro 0,005 arrotondati al centesimo di euro superiore). Gli interessi saranno calcolati sulla base del numero di giorni effettivi del relativo periodo di maturazione degli interessi sul numero di giorni compresi nell'anno di calendario (365, ovvero in ipotesi di anno bisestile, 366) – secondo la convenzione <i>Act/Act unadjusted</i>, come intesa nella prassi di mercato. Qualora la data di pagamento degli interessi non dovesse cadere in un Giorno Lavorativo, la stessa sarà posticipata al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni o lo spostamento delle successive date di pagamento interessi. Per "<i>periodo di maturazione degli interessi</i>" si intende il periodo compreso tra una data di pagamento interessi (inclusa) e la successiva data di pagamento interessi (esclusa), ovvero, limitatamente al primo periodo di maturazione degli interessi, il periodo compreso fra la Data di Godimento del Prestito 2018–2024 (inclusa) e la prima data di pagamento interessi (esclusa), fermo restando che laddove una data di pagamento interessi venga a cadere in un giorno che non è un Giorno Lavorativo e sia quindi posticipata al primo Giorno Lavorativo successivo, non si terrà conto di tale spostamento ai fini del calcolo dei giorni effettivi del relativo periodo di maturazione degli interessi (<i>Following Business Day Convention – unadjusted</i>). Ogni Obbligazione cesserà di produrre interessi alla data in cui sia stata integralmente rimborsata, e cioè alla Data di Scadenza del Prestito 2018–2024 o alla data di rimborso anticipato. I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne il diritto al pagamento degli interessi, decorsi 5 (cinque) anni dalla data in cui questi sono divenuti esigibili. Il pagamento degli interessi avrà luogo esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli.</p>
C.10	Componenti derivative legate al pagamento degli interessi delle Obbligazioni
	Le Obbligazioni non prevedono componenti derivative legate al pagamento di interessi.
C.11	Ammissione alle negoziazioni
	Con provvedimento n. LOL–003905, dell'8 giugno 2018, Borsa Italiana ha autorizzato l'ammissione a quotazione sul MOT delle Obbligazioni. La data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sarà disposta da Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 2.4.3 del Regolamento di Borsa.

Sezione D – Rischi

D.2	A. Fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo
	<p>A.1 Rischi connessi all'indebitamento del Gruppo</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'indebitamento del Gruppo alla Data della Nota di Sintesi e le sue principali fonti. A supporto degli impegni finanziari derivanti dal proprio indebitamento,</p>

il Gruppo prevede di poter fare ricorso ai flussi di cassa che saranno eventualmente generati dalle società a esso appartenenti. Alla Data della Nota di Sintesi, sussiste il rischio che una diminuzione della capacità delle società controllate di produrre flussi di cassa non consenta all'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni, ivi incluse le obbligazioni nascenti dal Prestito Obbligazionario 2018–2024.

A.2 Rischi connessi al fabbisogno finanziario netto per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che, alla Data della Nota di Sintesi, il Gruppo non disponga di risorse finanziarie sufficienti a soddisfare il fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi.

A.3 Rischi connessi al prestito obbligazionario e ai finanziamenti in essere

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi a talune clausole contenute nel regolamento del prestito obbligazionario denominato "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015–2022*" e nei contratti di finanziamento di cui le società del Gruppo sono parte, ed in particolare, i finanziamenti in *project financing*, che prevedono una serie di clausole abituali per tali tipologie di documenti, quali obblighi di fare e di non fare, clausole di c.d. *negative pledge*, restrizioni alla distribuzione di dividendi, verifiche periodiche della gestione, relazioni sui risultati e bilanci, obblighi di mantenimento di *ratio* finanziari soggetti a verifica periodica, ipotesi di inadempimento (cc.dd. eventi di *default*). La violazione delle suddette clausole potrebbe comportare il sorgere del diritto degli obbligazionisti ovvero delle banche finanziatrici, a seconda dei casi, a richiedere il rimborso anticipato del prestito obbligazionario sottoscritto ovvero del finanziamento erogato.

A.4 Rischi connessi all'andamento reddituale del Gruppo

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che eventi od operazioni di natura straordinaria, anche legati all'andamento della ventosità, potrebbero avere effetti negativi sui risultati del Gruppo. Tale circostanza potrebbe avere un impatto negativo sulla generazione dei ricavi da parte delle società che gestiscono i Parchi Eolici e quindi dei flussi operativi a sostegno dell'indebitamento del Gruppo, ivi inclusa la possibilità di rispettare gli impegni finanziari che l'Emittente assumerà in relazione al Prestito Obbligazionario 2108–2024. Tale ipotesi potrebbe altresì inficiare la possibilità di recuperare le imposte anticipate stanziata in bilancio che potrebbe essere ritardata rispetto a quanto preventivato, ovvero potrebbe non manifestarsi del tutto.

A.5 Rischi connessi alla mancata attuazione della strategia dell'Emittente

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che, alla Data della Nota di Sintesi, la pianificazione aziendale dell'Emittente si basa esclusivamente sugli impianti attualmente operativi e sui tre progetti in costruzione dei Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite; l'Emittente non ha predisposto, né è previsto che predisponga, un piano industriale pluriennale che rifletta le prospettive di sviluppo del Gruppo e pertanto, sebbene la Società abbia definito i criteri economico-finanziari di massima per l'identificazione di future opportunità di investimento, le suddette opportunità non sono state ancora concretamente individuate. La realizzazione delle azioni relative allo sviluppo della strategia di Alerion è influenzata da eventi e circostanze, anche futuri, non prevedibili da parte dell'Emittente quali mutamenti dello scenario macroeconomico e dell'andamento del mercato che potrebbero comportare variazioni della strategia del Gruppo e limitarne la capacità di raggiungere gli obiettivi prefissati. L'Emittente potrebbe non riuscire a dare attuazione alle azioni previste con le modalità attese e/o con le tempistiche ipotizzate. Inoltre, non è possibile garantire che (i) le azioni del Gruppo generino i risultati economici e finanziari positivi previsti, (ii) la strategia del Gruppo possa essere attuata con successo e (iii) il Gruppo sia in grado di raggiungere gli obiettivi di ricavi e di utili definiti nella sua strategia entro i tempi previsti.

A.6 Rischi connessi alla realizzazione dei Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV le cui partecipazioni sono state conferite in Alerion mediante l'Aumento di Capitale

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che le SPV Conferite possano non essere in grado di ottenere finanziamenti a condizioni favorevoli ovvero con tempistiche che permettano di rispettare il termine per il completamento degli impianti, determinando rallentamenti nella messa in esercizio dei Parchi Eolici e/o una riduzione della produttività potenziale degli stessi. In particolare, le SPV Conferite sono ciascuna titolare della autorizzazione per la costruzione di un Parco Eolico in fase di

realizzazione, risultati aggiudicatari della Tariffa Incentivante FER, ad esito della procedura d'asta competitiva emanata dal D.M. 23 giugno 2016 e pertanto dovranno entrare in esercizio entro 31 mesi dalla comunicazione di esito positivo dell'asta (ovvero dal 22 dicembre 2016). Il mancato rispetto del termine per l'entrata in esercizio comporta, tra l'altro, il decadimento dal diritto all'accesso ai benefici concessi ai sensi del D.M. 23 giugno 2016.

A.7 Rischi connessi ad eventuali nuove acquisizioni in Paesi esteri

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'intenzione del Gruppo di valutare nuove opportunità di investimento in altri Paesi europei, sia relativamente a progetti in sviluppo che a impianti già operativi. Pertanto, il Gruppo potrebbe effettuare acquisizioni in nuovi mercati soggetti a normative di vari governi e autorità di regolamentazione esteri e all'applicazione di leggi straniere. Tali leggi o normative potrebbero non prevedere lo stesso tipo di certezza giuridica e di diritti (in termini contrattuali) riconosciuti al Gruppo, il che potrebbe ripercuotersi negativamente sulla capacità del Gruppo di conseguire ricavi o di far valere i propri diritti. Inoltre, le leggi di alcuni paesi potrebbero limitare la capacità del Gruppo di detenere una partecipazione di maggioranza in alcuni Parchi Eolici, limitando così la capacità del Gruppo di controllarne lo sviluppo, la costruzione e la gestione. In conseguenza di tali rischi, Alerion potrebbe non essere in grado di generare e/o reperire risorse finanziarie adeguate a rispettare gli impegni finanziari assunti.

A.8 Rischi connessi alle variazioni dei tassi di interesse

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alle variazioni dei tassi di interesse, originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile derivanti dai contratti di *project financing*, che espongono il Gruppo ad un rischio di *cash flow* legato alla volatilità della curva Euribor. Il Gruppo limita la propria esposizione a tali rischi attraverso l'utilizzo di strumenti derivati stipulati con controparti terze. Ciononostante, qualora in futuro il Gruppo incrementasse il ricorso a risorse finanziarie esterne a tasso variabile senza porre in essere idonee coperture, eventuali aumenti dei tassi di interesse potrebbero comportare un aumento degli oneri finanziari a carico del Gruppo, con conseguenti difficoltà per la Società di rispettare gli impegni finanziari che l'Emittente assumerà in relazione al Prestito Obbligazionario 2018-2024.

A.9 Rischi connessi ai diritti di uso e godimento dei terreni relativi ai Parchi Eolici

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il Gruppo non ha la proprietà dei terreni su cui sono collocati i propri Parchi Eolici e occupa tali terreni in base a contratti di servitù/superficie e di locazione a lungo termine. Nel caso in cui il Gruppo non riesca a rinnovare i contratti di locazione e/o i diritti di servitù e di superficie con i rispettivi proprietari dei fondi nelle scadenze previste, potrebbe dover rinegoziare tali diritti, il che comporterebbe un esborso da parte del Gruppo non stimabile alla Data della Nota di Sintesi, con possibili effetti negativi sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e/o finanziaria del Gruppo. Inoltre potrebbe dover attivare la procedura di esproprio o di costituzione di servitù coattiva sulla base della pubblica utilità degli impianti da fonte rinnovabile con la regione di competenza.

A.10 Rischi connessi al mantenimento delle autorizzazioni, delle concessioni e dei permessi necessari per l'operatività dei Parchi Eolici

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi al mancato rispetto da parte dell'Emittente o di alcune società del Gruppo dei requisiti normativi necessari per il mantenimento delle autorizzazioni e dei permessi, nonché eventuali profili di inefficacia delle autorizzazioni o dei permessi o difformità dello stato attuale degli impianti rispetto ai progetti autorizzati che potrebbero comportare sanzioni, procedure di restituzione coatta di quanto ricevuto e/o la non idoneità a ricevere ulteriori incentivi, a seconda delle circostanze, con conseguenti effetti negativi sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e/o finanziaria del Gruppo. Inoltre, il Gruppo potrebbe doversi adeguare ad eventuali modifiche della normativa applicabile al fine di garantire la corretta operatività dei Parchi Eolici.

A.11 Rischi connessi ai rapporti con i soci delle *joint venture* di cui è parte il Gruppo

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che alcune delle attività del Gruppo sono svolte anche attraverso società in *joint venture*. La partecipazione ad accordi con *partner* è

soggetta alla possibilità che il sorgere di divergenze tra i soci sulla gestione degli stessi e/o sugli obiettivi strategici e operativi perseguiti ne comprometta l'efficienza o la continuazione. Il deteriorarsi e/o il venire meno del rapporto di *partnership* relativo alle società sopra indicate potrebbe determinare la vendita delle partecipazioni che il Gruppo detiene in tali società e, dunque, l'impossibilità del Gruppo di continuare ad operare nei rispettivi Parchi Eolici. In caso, invece, di obbligo di acquisto da parte del Gruppo dell'intera partecipazione detenuta in tali *joint venture*, ciò determinerebbe un esborso da parte del Gruppo non stimabile alla Data della Nota di Sintesi; si segnala che la possibilità di procedere all'acquisto dell'intero capitale sociale delle *joint venture* rappresenta una modalità di risoluzione dello stallo decisionale ai sensi del patto parasociale relativo al Parco Eolico di Lacedonia.

A.12 Rischi connessi ai procedimenti giudiziari in essere

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il fondo contenzioso legale si possa rivelare insufficiente ovvero la Società possa subire un danno di immagine e reputazionale. Inoltre, il Gruppo è parte di contenziosi in relazione ai quali ritiene che l'ipotesi di soccombenza sulla base della valutazione del Gruppo stesso sia possibile o remota e pertanto non ha accantonato alcun fondo a bilancio a fronte delle eventuali passività dagli stessi derivanti, in accordo ai principi contabili di riferimento. In relazione ai contenziosi in essere del Gruppo, l'Emittente ritiene che alla luce del presumibile esito degli stessi e anche sulla base di pareri di consulenti esterni, in caso di esito negativo, non vi sarebbero rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o la redditività dell'Emittente e/o del Gruppo.

A.13 Rischi connessi alle operazioni con parti correlate

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi ai rapporti di natura commerciale e finanziaria con le società del gruppo FGP nonché con le altre società appartenenti al Gruppo e con altre parti correlate come individuate ai sensi del principio contabile internazionale IAS 24. Sebbene l'Emittente ritenga che le operazioni con parti correlate concluse alla Data della Nota di Sintesi siano state effettuate a condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse sarebbero state negoziate e/o realizzate ai medesimi termini e condizioni.

A.14 Rischi connessi ai conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che si verifichino situazioni di potenziale conflitto di interesse tra i membri del Consiglio di Amministrazione e la Società, in ragione delle partecipazioni dagli stessi detenute in via diretta o indiretta nel capitale della Società. Al riguardo si segnala che alla Data della Nota di Sintesi, taluni membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono portatori di interessi propri o per conto di terzi che detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni nel capitale sociale della Società.

A.15 Rischi connessi alla natura di *holding* dell'Emittente e di AER

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che l'Emittente e AER dipendono dai flussi di cassa derivanti dalle società del Gruppo. Pertanto, la capacità del Gruppo di effettuare rimborsi in relazione al proprio indebitamento e di soddisfare le proprie obbligazioni è legata alla capacità delle controllate di generare liquidità, nonché alla capacità delle medesime controllate di distribuire liquidità al Gruppo sotto forma di dividendi, commissioni, interessi e rimborsi di prestiti infragruppo. Qualora le società del Gruppo non dovessero mantenere il volume di ricavi storicamente realizzato, l'Emittente e AER potrebbero non essere in grado di adempiere alle rispettive obbligazioni.

A.16 Rischi connessi alla copertura assicurativa

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla costruzione e nella gestione di impianti di produzione di energia eolica, quali guasti, incidenti, difetti produttivi che potrebbero causare incidenti a cose o persone, disastri naturali, danni, attacchi terroristici e sabotaggi; inoltre, il Gruppo è esposto ai rischi ambientali. Pertanto, il Gruppo ha stipulato polizze relative (i) a danni materiali e diretti (c.d. polizza *all risks*, comprensiva di una copertura per mancato profitto derivante da interruzioni dell'attività), (ii) alla responsabilità civile generale, (iii) alla responsabilità del datore di lavoro, e (iv) alla responsabilità sul prodotto. Sebbene l'Emittente ritenga che le predette polizze siano adeguate alla copertura dei rischi cui Alerion e il Gruppo sono esposte, non è possibile escludere che si possano verificare danni non coperti dalla polizza stipulata ovvero che la quantificazione dei danni causati possa

eccedere i limiti coperti dalla polizza.

A.17 Rischi connessi a eventuali svalutazioni delle attività immateriali e materiali

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla valutazione circa l'esistenza di perdite di valore (c.d. *impairment test*) delle immobilizzazioni materiali ed immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Eventuali mutamenti sulla stima dei flussi di cassa delle *cash generating unit*, sulle principali assunzioni adottate o dei tassi di attualizzazione dei flussi di cassa attesi dalle *cash generating unit* potrebbero avere effetti negativi, anche significativi, sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e/o finanziaria del Gruppo.

A.18 Rischi connessi alla dipendenza da personale chiave

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il Gruppo dipende in misura rilevante dall'apporto professionale e dall'esperienza di determinate figure dirigenziali, nonché dal personale tecnico determinante per la proficua gestione degli impianti esistenti e dei nuovi impianti in ragione delle proprie specifiche competenze e professionalità connesse all'attività del Gruppo. L'interruzione del rapporto con una delle figure chiave, l'incapacità di attrarre e mantenere personale qualificato e personale dirigenziale competente ovvero di integrare la struttura organizzativa con figure parimenti adeguate potrebbe determinare in futuro ulteriori effetti negativi sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e del Gruppo.

A.19 Rischi connessi alle limitazioni rivenienti dalla normativa fiscale sulla deducibilità degli interessi passivi, inclusi quelli relativi alle Obbligazioni

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che l'Emittente potrebbe non essere in grado di dedurre tutti gli interessi passivi sostenuti in ciascun periodo d'imposta in Italia, anche in relazione alle Obbligazioni e ad altri debiti, pur potendo riportare a nuovo nel corso degli esercizi successivi le somme indeducibili in un determinato esercizio fiscale. Inoltre, qualsiasi eventuale variazione futura della normativa fiscale, o delle sue interpretazioni, applicabile all'Emittente e in vigore alla Data della Nota di Sintesi e ai sensi della quale è realizzata l'Offerta, potrebbe avere un impatto negativo sulla deducibilità degli interessi passivi.

A.20 Rischi connessi alla salute, sicurezza e ambiente

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che, nel corso dell'ordinaria attività di Alerion e del Gruppo, si verificano eventi pregiudizievoli per la salute del personale impiegato e/o per l'ambiente. Il verificarsi di incidenti ovvero il mancato rispetto della normativa in materia di salute e di sicurezza sul lavoro, potrebbero determinare, nonostante le coperture assicurative in essere, effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e/o del Gruppo.

A.21 Rischi connessi al modello di organizzazione e gestione ex D.Lgs. 231/2001

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il modello organizzativo di gestione e controllo e il codice etico adottati dalla Società non siano considerati adeguati dall'autorità giudiziaria eventualmente chiamata alla verifica di fattispecie contemplate nella citata normativa; tali circostanze potrebbero avere effetti negativi sulla situazione patrimoniale e sui risultati economico-finanziari del Gruppo. Inoltre, l'attività del Gruppo infatti dipende in misura rilevante dalla propria capacità di ottenere e mantenere approvazioni, autorizzazioni, licenze e permessi per lo sviluppo, la costruzione e la gestione dei propri impianti di produzione dell'energia elettrica, con possibili rischi associati a frode, concussione e corruzione.

A.22 Rischi connessi agli indicatori alternativi di performance

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'inclusione di Indicatori Alternativi di *Performance* non identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e che pertanto potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da altri gruppi. Poiché tali indicatori non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci consolidati, e non sono soggetti a revisione contabile, il criterio applicato dall'Emittente per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali gruppi.

	<p>A.23 Rischi connessi alla predisposizione di dati contabili pro-forma</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'inclusione di dati contabili pro-forma predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti dell'Aumento di Capitale, dell'Acquisto Crediti, dell'Offerta delle Obbligazioni e del prospettato rimborso anticipato volontario del Prestito Obbligazionario 2015-2022 sulla situazione economica, patrimoniale e sui flussi di cassa del Gruppo, come se tali operazioni fossero virtualmente avvenute in data 31 dicembre 2017 per la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma e in data 1° gennaio 2017 per il conto economico consolidato pro-forma e il rendiconto finanziario consolidato pro-forma. Infine, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti delle operazioni considerate con riferimento al conto economico consolidato pro-forma e al rendiconto finanziario consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, questi ultimi devono essere letti ed interpretati a meri fini illustrativi e senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.</p>
	<p>B. Fattori di rischio relativi al settore in cui operano l'Emittente e il Gruppo</p>
	<p>B.1 Rischi connessi ai programmi di incentivazione nazionale di cui beneficia il Gruppo</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che le attività del Gruppo hanno beneficiato e beneficiano dei programmi di incentivazione nazionali a supporto della produzione di energia da fonti rinnovabili. Una riduzione considerevole degli incentivi comporterebbe una proporzionale riduzione dei ricavi del Gruppo, impedendo a quest'ultimo di servire il proprio indebitamento o attuare la propria strategia aziendale. Inoltre, poiché l'attività del Gruppo consiste principalmente nella vendita di elettricità generata tramite Parchi Eolici in Italia, l'ambiente recessivo e le ulteriori misure di <i>austerità</i> adottate dal governo italiano potrebbero potenzialmente comportare la riduzione degli incentivi o l'imposizione di contributi aggiuntivi.</p> <p>B.2 Rischi connessi al quadro normativo e regolamentare dei settori in cui opera il Gruppo</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il Gruppo opera in un settore altamente regolamentato e, pertanto, le società del Gruppo sono tenute al rispetto di un elevato numero di leggi e regolamenti. L'emanazione di nuove disposizioni normative applicabili al Gruppo o all'attività di produzione dell'energia elettrica o eventuali modifiche del vigente quadro normativo italiano, ivi inclusa la normativa fiscale, potrebbero avere un impatto negativo sull'operatività di Alerion e del Gruppo. Inoltre, l'implementazione di tali modifiche potrebbe richiedere specifici e ulteriori oneri a carico del Gruppo.</p> <p>B.3 Rischi connessi al malfunzionamento e/o all'interruzione dell'operatività delle infrastrutture di rete e degli impianti</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi al malfunzionamento o limitazioni dell'operatività derivanti da eventi che esulano dal controllo del Gruppo e che potrebbero comportare interruzioni totali o parziali delle attività svolte ovvero un incremento dei costi per lo svolgimento delle stesse. I malfunzionamenti dell'impianto o le interruzioni del servizio potrebbero inoltre dover comportare l'azionamento di garanzie contrattuali nei confronti dei singoli fornitori del Gruppo, che potrebbero rivelarsi lunghe e complesse. Tali eventi potrebbero, altresì, esporre il Gruppo a procedimenti legali che, in caso di esito sfavorevole, potrebbero comportare l'obbligo di pagare un risarcimento dei danni. Inoltre, il ripristino della produzione di elettricità dopo il verificarsi di tali eventi potrebbe comportare un aumento dei costi e l'insorgenza di perdite.</p> <p>B.4 Rischi connessi alle condizioni climatiche</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il funzionamento degli impianti e la loro redditività sono strettamente connessi alle condizioni meteorologiche. Eventuali condizioni climatiche avverse e, in particolare, l'eventuale perdurare di una situazione di scarsa ventosità per gli impianti eolici potrebbero determinare la riduzione o l'interruzione delle attività degli impianti comportando una flessione dei volumi di energia elettrica prodotti, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sull'attività del Gruppo.</p> <p>B.5 Rischi connessi alla diminuzione dei prezzi di vendita dell'energia elettrica</p>

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che i ricavi del Gruppo generati dalla vendita di energia elettrica prodotta dai propri impianti dipendono in maniera significativa dai prezzi a cui è possibile vendere l'energia elettrica. Inoltre, decorso il periodo previsto dalla legge per il godimento degli incentivi statali i ricavi del Gruppo generati dalla vendita di energia elettrica dipenderanno esclusivamente dal prezzo di mercato della stessa. L'eventuale abbassamento delle tariffe o prezzi di vendita potrebbe pertanto sortire effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo. Non è possibile prevedere i cambiamenti dei prezzi dell'energia, né è possibile adottare misure adeguate e tempestive volte a proteggere l'attività del Gruppo da tali fluttuazioni o cambiamenti normativi.

B.6 Rischi connessi ai profili autorizzativi degli impianti

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che la progettazione, la costruzione e la gestione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili e delle relative opere di connessione alla rete elettrica sono attività altamente regolamentate, che richiedono l'ottenimento di numerose approvazioni, pareri e permessi da parte di amministrazioni pubbliche, enti e Autorità, ciascuno responsabile della valutazione del progetto e del rilascio delle relative autorizzazioni, licenze e approvazioni comprese, a titolo esemplificativo, concessioni, autorizzazioni uniche per la costruzione e l'esercizio degli impianti, le autorizzazioni sismiche e, ove necessarie, autorizzazioni paesaggistiche. In ragione dell'*iter* amministrativo necessario per il rilascio, il Gruppo potrebbe non essere in grado di ottenere tutti i necessari provvedimenti ovvero potrebbe di ottenerli sostenendo costi maggiori di quelli preventivati e/o impiegando tempi maggiori di quelli previsti.

B.7 Rischi connessi al reperimento di Turbine Eoliche e dei relativi componenti ed alla fluttuazione dei prezzi di mercato degli stessi

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che la domanda di Turbine Eoliche e dei relativi componenti possa superare l'offerta. Il ritardo nella consegna delle Turbine o dei componenti ordinati potrebbero a loro volta comportare un ritardo nel completamento dei progetti in costruzione e dei progetti a breve termine del Gruppo. In aggiunta, i produttori di Turbine dipendono a loro volta dai fornitori di componenti come il moltiplicatore, generatori e unità di controllo, i cui arretrati sono aumentati non solo a causa dell'aumento della domanda, ma anche a causa del continuo incremento delle dimensioni e della potenza delle nuove Turbine Eoliche.

B.8 Rischi connessi al mancato rinnovo dei contratti con i produttori di Turbine Eoliche relativamente alla gestione e alla manutenzione dei Parchi Eolici del Gruppo ed alle garanzie da essi derivanti.

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che (i) un produttore di Turbine Eoliche non possa o non voglia rinnovare un contratto di O&M, (ii) il Gruppo sia obbligato a rinnovare tale contratto a termini e condizioni che ne aumentino sensibilmente i costi operativi, (iii) il Gruppo non riesca a rinnovare tale contratto tempestivamente (iv) il Gruppo non riesca a trovare un fornitore alternativo di servizi di manutenzione e gestione idoneo o (v) il produttore di Turbine Eoliche divenga insolvente o si trovi in una situazione analoga all'insolvenza, ciò anche in considerazione del fatto che i contratti di *project financing* qualificano i succitati eventi come eventi di *default*, al verificarsi dei quali le rispettive banche finanziatrici avranno il diritto a dichiarare la relativa società progetto decaduta dal beneficio del termine ovvero il diritto di risolvere il, o di recedere dal, contratto, con conseguente obbligo di integrale rimborso del finanziamento. Infine, i contratti di O&M prevedono delle garanzie da parte dei fornitori in merito alla "disponibilità" dei singoli Parchi Eolici, calcolata generalmente sulla disponibilità media delle Turbine di un Parco Eolico a produrre energia elettrica per un dato periodo. Qualora la disponibilità media effettiva misurata al termine di un dato periodo sia inferiore alla disponibilità media garantita, il fornitore dovrà rimborsare la società che gestisce il Parco Eolico in conformità con i termini e le condizioni generalmente negoziati nei singoli casi, restando inteso che la differenza tra la disponibilità media garantita e il 100% non è assicurata. Inoltre, l'ammontare dei rimborsi da parte del fornitore in forza delle suddette garanzie è soggetto a un tetto massimo, il cui importo può essere pari o inferiore al prezzo annuale pagato per i servizi forniti ai sensi dei contratti O&M. Le perdite superiori a tali tetti saranno a carico del Gruppo.

B.9 Rischi connessi allo sviluppo tecnologico

	<p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il Gruppo possa essere costretto a sopportare i costi connessi alla sostituzione o al rinnovo di alcuni materiali e/o di nuove tecnologie. Inoltre, si segnala che, per continuare a beneficiare degli incentivi statali per la distribuzione dell'energia elettrica, le modifiche da effettuare sugli impianti già in opera devono essere conformi a quanto previsto nella normativa applicabile sulla base della quale l'impianto ha ottenuto il diritto all'incentivazione.</p> <p>B.10 Rischi connessi all'allaccio degli impianti alla rete elettrica</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il Gruppo, nello svolgimento della propria attività, sia condizionato dalla vicinanza dell'impianto alla rete elettrica, dalla stabilità e affidabilità della stessa e delle strutture che collegano gli impianti alla rete. L'eventuale disconnessione e/o sospensione dalla rete elettrica determina l'impossibilità per il Gruppo di produrre e dispatchare energia, con conseguenti impatti negativi sulla generazione dei ricavi e dei flussi operativi a sostegno dell'indebitamento del Gruppo, nonché sulla determinazione dei corrispettivi di Sbilanciamento, che possono dipendere dalla differenza, ora per ora, tra la misura dell'energia immessa nel sistema elettrico in un dato giorno e il programma finale di immissione di energia. Inoltre, non è possibile escludere che Terna S.p.A., Enel Distribuzione S.p.A. o le società di distribuzione locali non adempiano alle proprie obbligazioni contrattuali riguardanti la trasmissione o la distribuzione oppure che recedano dal relativo contratto.</p> <p>B.11 Rischi connessi ai crediti per la vendita di energia elettrica</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il GSE possa non onorare i crediti maturati dalle società del Gruppo. Inoltre, il Gruppo realizza la vendita di energia elettrica prodotta da tutti i Parchi attraverso contratti bilaterali di durata annuale, senza il rinnovo automatico, stipulati dalle SPV che detengono i Parchi produttori di energia elettrica con primarie società di <i>trading</i>. Nel caso in cui i rapporti con le società di <i>trading</i> si dovessero deteriorare, il Gruppo potrebbe dover decidere di risolvere i contratti di vendita di energia elettrica in essere. In tale circostanza il Gruppo potrebbe incontrare difficoltà nell'individuazione di controparti con adeguato <i>standing</i> nonché nella negoziazione di termini e condizioni egualmente vantaggiosi rispetto agli accordi di cui è parte.</p> <p>B.12 Rischi connessi al grado di competitività del settore</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili è caratterizzato da forte competitività. In particolare, la capacità dei <i>competitor</i> del Gruppo di sviluppare nuove tecnologie ovvero di stringere accordi più vantaggiosi con i propri fornitori nonché la capacità degli stessi di reperire risorse finanziarie ad un costo meno elevato potrebbero limitare le possibilità del Gruppo di accrescere la propria quota di mercato ovvero indurre il Gruppo a modificare i propri obiettivi. Inoltre, il Gruppo compete principalmente per un numero limitato di siti che sono disponibili per i Parchi Eolici, e per la fornitura di componenti e attrezzature chiave per i Parchi Eolici costruiti dal Gruppo.</p> <p>B.13 Rischi correlati alla limitata disponibilità di siti idonei per la costruzione di Parchi Eolici</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che il numero di siti disponibili per l'installazione degli impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili è limitato. Qualora si riducesse in maniera rilevante la disponibilità di siti utilizzabili per lo sviluppo di progetti caratterizzati da un'elevata redditività, ovvero si aggravasse l'<i>iter</i> connesso al rilascio delle autorizzazioni necessarie per la costruzione di Parchi, l'Emittente potrebbe trovarsi in futuro a dover modificare o ridurre i propri obiettivi di sviluppo, ponendo limiti alla propria attività di investimento; una ulteriore riduzione dei siti disponibili potrebbe portare la Società a ripensare la propria strategia di sviluppo.</p>
D.3	<p>C. Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta Pubblica</p>
	<p>C.1 Rischi connessi alle caratteristiche delle Obbligazioni</p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi a un investimento in titoli obbligazionari. Si evidenzia che le Obbligazioni non sono garantite. Aderendo all'Offerta l'aderente riceve Obbligazioni a tasso fisso e diviene pertanto finanziatore dell'Emittente e titolare di un diritto di credito verso l'Emittente, connesso al pagamento degli interessi e al rimborso del capitale a scadenza. L'aderente si assume, dunque, il rischio che l'Emittente divenga insolvente o che, comunque, non sia in grado di adempiere, in</p>

caso di grave difficoltà finanziaria o patrimoniale, ai propri obblighi di pagamento. L'Offerta consiste in un'offerta di sottoscrizione e relativa quotazione sul MOT di minimo n. 130.000.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna e massimo n. 160.000.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, per un valore nominale complessivo compreso tra Euro 130 milioni ed Euro 160 milioni. Si segnala che, qualora le proposte di acquisto fossero inferiori al Quantitativo Offerto Minimo, l'Offerta sarà ritirata. Il Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo è pari al 3%; il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni è pari al 100% del loro valore nominale. Inoltre si segnala che non sono disponibili indicazioni di credit spread implicito dell'Emittente.

C.2 Impatti dell'emissione del Prestito 2018–2024 sull'indebitamento del Gruppo Alerion

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'impatto dell'emissione del Prestito 2018–2024 sull'indebitamento del Gruppo. A supporto degli impegni finanziari derivanti dal Prestito 2018–2024, sia per capitale che per interessi, il Gruppo prevede di poter fare ricorso ai flussi di cassa che saranno eventualmente generati dalle società a esso appartenenti. Una diminuzione della capacità delle controllate di distribuire liquidità all'Emittente potrebbe avere un effetto negativo, anche significativo, sulla possibilità dell'Emittente stesso di adempiere alle proprie obbligazioni, ivi incluse le obbligazioni nascenti dall'emissione del Prestito Obbligazionario 2018–2024.

C.3 Rischi di mercato

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che diversi fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente, possano influenzare il prezzo di mercato delle Obbligazioni. Quale conseguenza di tali fattori, il prezzo di mercato delle Obbligazioni potrebbe essere significativamente inferiore rispetto al Prezzo di Offerta delle Obbligazioni (pari al 100% del loro valore nominale). Inoltre, il prezzo di mercato delle Obbligazioni potrebbe subire una pressione verso il basso, fino a raggiungere l'ammontare dell'eventuale prezzo di rimborso anticipato. Infine, non si può escludere che un eventuale rimborso anticipato parziale da parte dell'Emittente possa comportare una diminuzione della liquidità delle Obbligazioni sul mercato.

C.4 Rischi di tasso

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse di mercato nonché dell'eventuale esercizio della facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni stesse. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al Prezzo di Offerta e, pertanto, il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso, ovvero significativamente inferiore, a quello corrente al momento della sottoscrizione, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

C.5 Rischi di liquidità

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che i portatori delle Obbligazioni potrebbero trovarsi nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare quale corrispettivo una riduzione anche significativa del prezzo delle Obbligazioni (rispetto al: (i) Prezzo di Offerta o di acquisto delle Obbligazioni; (ii) valore di mercato delle Obbligazioni ovvero (iii) valore di mercato di altri titoli di debito aventi caratteristiche simili alle Obbligazioni) pur di trovare una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni.

C.6 Rischi connesso all'assenza di *rating* relativo all'Emittente e alle Obbligazioni

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che, alla Data della Nota di Sintesi, non è stato assegnato un *rating* all'Emittente o alle Obbligazioni e non è previsto che tale *rating* venga assegnato. L'assenza di *rating* può rappresentare un rischio per gli investitori in termini di minori informazioni sul grado di solvibilità dell'Emittente, tanto alla Data della Nota di Sintesi che durante la vita del Prestito 2018–2024, e potrebbe avere l'effetto di rendere meno liquide le Obbligazioni.

C.7 Rischi connessi alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi ad eventuali modifiche del regime fiscale nel corso della vita delle Obbligazioni medesime e alla circostanza che in caso di modifiche i rendimenti effettivamente corrisposti alle varie date di pagamento, possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli attesi. Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni rispetto a quelle previste dalla vigente normativa fiscale applicabile, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria,

comporterebbe conseguentemente una riduzione del rendimento dalle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini alcun obbligo per l'Emittente di corrispondere ai titolari importi aggiuntivi a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale.

C.8 Rischi connessi alle limitazioni rivenienti dalla normativa fiscale sulla deducibilità degli interessi passivi, inclusi quelli relativi alle Obbligazioni

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che l'Emittente potrebbe non essere in grado di dedurre tutti gli interessi passivi sostenuti in ciascun periodo d'imposta in Italia, anche in relazione alle Obbligazioni e ad altri debiti, pur potendo riportare a nuovo nel corso degli esercizi successivi le somme indeducibili in un determinato esercizio fiscale. Inoltre, qualsiasi eventuale variazione futura della normativa fiscale, o delle sue interpretazioni, applicabile all'Emittente e in vigore alla Data della Nota di Sintesi e ai sensi della quale è realizzata l'Offerta, potrebbe avere un impatto negativo sulla deducibilità degli interessi passivi.

C.9 Rischi connessi agli obblighi e alle limitazioni in capo all'Emittente ai sensi del Regolamento del Prestito 2018-2024

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi agli obblighi che l'Emittente è tenuto a rispettare per tutta la durata del Prestito 2018-2024 a partire dalla Data di Emissione. In caso di inadempimento di tali obblighi, che non sia rimediato entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi a partire dalla data di comunicazione al Rappresentante Comune relativa all'inadempimento o la data in cui il Rappresentante Comune venga a conoscenza dell'inadempimento medesimo, l'Emittente sarà tenuto al rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni, il che imporrebbe all'Emittente stesso di destinare parte delle proprie risorse finanziarie a servizio del rimborso anticipato obbligatorio. Alla luce di ciò, pertanto, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, l'investitore deve tenere in considerazione la possibilità che la durata dell'investimento e del periodo di maturazione degli interessi attesi sia inferiore a quella indicata nella Nota di Sintesi. Di conseguenza, in caso di rimborso anticipato, gli investitori non potranno beneficiare degli interessi attesi sulle Obbligazioni rimborsate, che avrebbero invece percepito se le Obbligazioni non fossero state rimborsate in anticipo.

C.10 Rischio di ritiro/annullamento dell'Offerta

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'ipotesi che (i) tra la data di pubblicazione della Nota di Sintesi e l'avvio dell'Offerta, ovvero (ii) entro le ore 16:45 del Giorno di Borsa antecedente la Data di Pagamento, possano verificarsi circostanze straordinarie (da valutarsi da parte dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento) tali per cui l'Offerta non avrà inizio ovvero le adesioni non raggiungano il Quantitativo Minimo Offerto almeno pari a n. 130.000.000 Obbligazioni (per un valore di Euro 130 milioni) e pertanto l'Offerta sarà ritirata previa comunicazione alla Consob e Borsa Italiana e al pubblico; in tali casi l'Offerta dovrà ritenersi annullata.

C.11 Rischi connessi all'assenza di un consorzio di garanzia

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla circostanza che non vi sono impegni di sottoscrizione né è stato costituito, e non si prevede venga costituito, alcun consorzio di garanzia al fine di assicurare l'integrale sottoscrizione delle Obbligazioni oggetto dell'Offerta, che resta pertanto soggetta all'alea tipica delle operazioni della medesima tipologia non assistite da consorzi di garanzia.

C.12 Conflitti di interesse con il Responsabile del Collocamento

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi in cui versa EQUITA poiché (i) svolge il ruolo di Responsabile del Collocamento ed Operatore Incaricato dall'Emittente di esporre le proposte in vendita delle Obbligazioni sul MOT ai sensi dell'art. 2.4.3. del Regolamento di Borsa; (ii) su incarico dell'Emittente agirà quale Specialista in acquisto, ai sensi del Regolamento di Borsa e delle Istruzioni di Borsa, a decorrere dalla data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sul MOT e (iii) negli ultimi 12 mesi ha operato quale soggetto incaricato di realizzare il piano di riacquisto azioni proprie di Alerion deliberato dall'assemblea della Società in data 22 aprile 2016 e in data 6 aprile 2018.

Sezione E - Offerta

E.2b Motivazioni dell'Offerta e impiego dei proventi

In data 10 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato ai sensi degli artt. 2410 e seguenti del codice civile, l'emissione di minime n. 130.000.000 e massime n. 160.000.000 obbligazioni, rinvenienti dal "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", ciascuna del valore nominale di Euro 1,00 per un controvalore nominale minimo pari a Euro 130.000.000 e massimo pari a Euro 160.000.000, destinato alla quotazione sul MOT; la durata del Prestito Obbligazionario 2018-2024 è pari a 6 anni e 6 mesi, a decorrere dalla Data di Emissione delle Obbligazioni. Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 10 maggio 2018 ha previsto che le risorse finanziarie derivanti dall'emissione del Prestito 2018-2024 saranno utilizzate in primo luogo per il rimborso anticipato volontario integrale del "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022*" (caratterizzato da un tasso di interesse annuo lordo pari al 6%) emesso da Alerion con scadenza al 2022, costituito da n. 130.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000,00, quotate sul MOT, in essere alla Data della Nota di Sintesi (il "**Prestito 2015-2022**") e in secondo luogo per finanziare investimenti futuri, sebbene non ancora individuati alla Data della Nota di Sintesi. Ove le SPV Conferite non fossero in grado di ottenere, a copertura del fabbisogno finanziario per la realizzazione dei Parchi Eolici, i finanziamenti in *project financing* programmati, le risorse finanziarie in eccesso derivanti dalla sottoscrizione del Prestito Obbligazionario 2018-2024 per il Quantitativo Offerito Massimo, sarebbero destinate alla copertura del fabbisogno finanziario netto del Gruppo per i dodici mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi (pari a Euro 69 milioni). Pur in tale evenienza, l'Emittente non sarebbe in grado di completare gli investimenti programmati. Tale circostanza produrrebbe effetti negativi sulla generazione dei flussi di cassa, anche in considerazione della progressiva scadenza delle tariffe incentivanti di cui godono gli impianti del Gruppo. Conseguentemente, pur in presenza di un minor incremento dell'indebitamento finanziario (causato dall'eventuale mancato ottenimento dei finanziamenti in *project financing*), la capacità dell'Emittente di rispettare gli impegni finanziari connessi al Prestito Obbligazionario 2018-2024 potrebbe essere pregiudicata. L'efficacia dell'Offerta delle obbligazioni derivanti dal Prestito Obbligazionario 2018-2024 è condizionata al raggiungimento del Quantitativo Offerito Minimo (pari a Euro 130 milioni), necessario quest'ultimo per poter procedere al rimborso anticipato volontario integrale del "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022*" (detta condizione non è rinunciabile da parte dell'Emittente). Il rifinanziamento del Prestito 2015-2022 si inserisce nell'ambito delle azioni volte a ridurre i costi e a migliorare l'efficienza operativa e finanziaria del Gruppo in quanto l'Emittente ritiene di poter beneficiare dell'attuale scenario macroeconomico dei tassi di interesse al fine di ridurre gli oneri finanziari dell'indebitamento in essere, nonché di differire le tempistiche di rimborso. In particolare, ai sensi del regolamento del Prestito 2015-2022, l'Emittente ha la facoltà di procedere al rimborso anticipato totale dello stesso a decorrere dal 12 febbraio 2018, al prezzo di rimborso maggiorato degli interessi maturati e non ancora pagati sulle obbligazioni alla data di rimborso, pari al 103% del valore nominale delle obbligazioni oggetto di rimborso. Pertanto, l'importo dei proventi del Prestito 2018-2024 da destinare al rimborso anticipato totale del Prestito 2015-2022 sarà pari a Euro 133.900.000. L'Emittente procederà all'esercizio della facoltà di rimborso subordinatamente al raggiungimento del Quantitativo Minimo Offerito del collocamento del Prestito 2018-2024. La differenza tra l'importo minimo del Prestito Obbligazionario 2018-2024 (pari a Euro 130 milioni) - in caso di sottoscrizioni non superiori al Quantitativo Minimo Offerito - e l'importo oggetto di rimborso del Prestito Obbligazionario 2015-2022 (pari a Euro 133,9 milioni) sarà corrisposta tramite l'utilizzo di disponibilità liquide della Società. La stima del fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi (determinata considerando il capitale circolante netto del Gruppo alla Data della Nota di Sintesi - ottenuto come differenza tra Attivo Corrente e Passivo Corrente - e la stima del fabbisogno finanziario netto del Gruppo) è negativa per Euro 69 milioni, prevalentemente riferibile al fabbisogno finanziario per la realizzazione dei Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite. In particolare si evidenzia che dell'investimento previsto per la realizzazione dei Parchi Eolici da parte delle SPV Conferite per un ammontare complessivo di circa Euro 132 milioni (Euro 120,2 milioni, oltre IVA stimata per circa Euro 12 milioni), una parte di tale investimento è stata già effettuata per circa Euro 13 milioni utilizzando i finanziamenti erogati da Fri-El in favore delle SPV Conferite e il cui credito è stato successivamente acquistato dall'Emittente, e per circa Euro 15 milioni mediante finanziamenti erogati da Alerion in favore delle SPV Conferite, nel periodo compreso tra la data del conferimento e la Data della Nota di Sintesi.

	<p>Pertanto la spesa residua per l'investimento ricompresa nel fabbisogno finanziario netto dei successivi 12 mesi dalla Data della Nota di Sintesi ammonta a circa Euro 104 milioni. Ai fini del fabbisogno finanziario netto del Gruppo si evidenzia di seguito la stima dei flussi finanziari per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi: (i) un apporto positivo dei flussi di cassa relativi alla gestione operativa, per circa Euro 31 milioni; (ii) un fabbisogno dell'attività di investimento complessivo pari a circa Euro 104 milioni comprensivo dei maggiori crediti IVA, che rappresenta il corrispettivo residuo riferibile agli investimenti nei tre Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite; (iii) un flusso di cassa relativo alla gestione finanziaria negativo per circa Euro 23 milioni, relativo principalmente al pagamento degli interessi passivi e delle quote capitale dei finanziamenti in <i>project financing</i> e degli interessi passivi sul Prestito Obbligazionario 2015-2022 alla Data della Nota di Sintesi. Il Gruppo Alerion prevede quindi di coprire il suddetto fabbisogno finanziario netto complessivo nei 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi, pari a Euro 69 milioni, (tenuto conto del capitale circolante netto alla Data della Nota di Sintesi, positivo per Euro 27 milioni) tramite il ricorso a finanziamenti in <i>project financing</i>, per un importo pari a circa Euro 108 milioni, al netto di costi accessori complessivi per l'ottenimento dei finanziamenti stimati in circa Euro 1,4 milioni. Inoltre, sebbene le SPV Conferite abbiano concordato con due primari istituti di credito europei i principali termini contrattuali dei finanziamenti in <i>project financing</i> che si prevede saranno sottoscritti entro la fine dell'esercizio 2018 tuttavia sussiste il rischio che le SPV Conferite non siano in grado di ottenere tali finanziamenti a condizioni favorevoli ovvero con tempistiche adeguate a rispettare il termine per il completamento degli impianti. In tale ipotesi, qualora l'importo complessivo del Prestito 2018-2024 ad esito dell'Offerta sia superiore al Quantitativo Offerto Minimo, l'eventuale importo residuo dei proventi derivanti dal Prestito 2018-2024 (pari a massimi Euro 30 milioni) sarà utilizzato per contribuire a finanziare la realizzazione dei Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite.</p>
E.3	Termini e condizioni dell'Offerta
	<p>L'Offerta consiste in un'offerta di sottoscrizione e ammissione a quotazione sul MOT di minimo n. 130.000.000 Obbligazioni (il "Quantitativo Offerto Minimo") e massimo n. 160.000.000 Obbligazioni (il "Quantitativo Offerto Massimo"), del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi un importo massimo complessivo compreso tra Euro 130 milioni ed Euro 160 milioni. L'Offerta è indirizzata al pubblico indistinto in Italia, a investitori qualificati, di cui all'art. 34-ter, comma 1, lett. (b), del Regolamento Emittenti in Italia e a investitori istituzionali all'estero, ai sensi della <i>Regulation S</i> dello <i>United States Securities Act</i> del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Stati Uniti, Australia, Canada e Giappone, fatte salve le eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili. Le Obbligazioni potranno essere sottoscritte per il tramite di imprese di investimento, banche, società di gestione del risparmio, intermediari finanziari iscritti nell'elenco previsto dall'art. 107 del TUB, società di intermediazione mobiliare e altri intermediari autorizzati ai sensi dell'art. 18 del TUF, che riceveranno gli ordini di sottoscrizione e provvederanno ad immetterli sul MOT direttamente o - qualora non siano direttamente abilitati ad operare sul MOT - trasmettendoli ad un operatore partecipante al MOT. Le adesioni non sono revocabili, salva la revoca effettuata ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del TUF, in caso di pubblicazione di un supplemento alla Nota di Sintesi. Il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni è pari al 100% del loro valore nominale. L'Offerta avrà inizio alle ore 9:00 del 19 giugno 2018 e avrà termine alle ore 17:30 del 26 giugno 2018. La Data di Pagamento (che coincide con la Data di Emissione e con la Data di Godimento) sarà il 29 giugno 2018, salvo chiusura anticipata dell'Offerta o proroga del Periodo di Offerta, nel qual caso la data di emissione cadrà il 3° (terzo) Giorno di Borsa successivo alla chiusura del Periodo di Offerta. Si rende noto che il calendario dell'operazione è indicativo e potrebbe subire modifiche al verificarsi di eventi e circostanze indipendenti dalla volontà dell'Emittente, ivi inclusi particolari condizioni di volatilità dei mercati finanziari, che potrebbero pregiudicare il buon esito dell'Offerta. Eventuali modifiche del Periodo di Offerta saranno comunicate al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di diffusione della Nota di Sintesi. Il raggiungimento del Quantitativo Minimo rappresenta una condizione non rinunciabile. L'Offerta non è subordinata all'avveramento di alcuna condizione salvo quanto precisato in merito alla raccolta di adesioni per un ammontare almeno pari al Quantitativo Offerto Minimo e in merito alla facoltà di ritiro e revoca dell'Offerta.</p>

E.4	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta
	<p>EQUITA versa in una situazione di conflitto d'interessi poiché (i) svolge il ruolo di Responsabile del Collocamento ed Operatore Incaricato dall'Emittente di esporre le proposte in vendita delle Obbligazioni sul MOT ai sensi dell'art. 2.4.3. del Regolamento di Borsa; (ii) su incarico dell'Emittente agirà quale Specialista in acquisto, ai sensi del Regolamento di Borsa e delle Istruzioni di Borsa, a decorrere dalla data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sul MOT e (iii) negli ultimi 12 mesi ha operato quale soggetto incaricato di realizzare il piano di riacquisto azioni proprie di Alerion deliberato dall'assemblea della Società in data 22 aprile 2016 e in data 6 aprile 2018. Con riferimento al Prestito Obbligazionario 2018-2024, l'Emittente corrisponderà ad EQUITA per l'attività svolta in relazione all'Offerta (a) una commissione massima di direzione pari all'1% dell'importo nominale delle Obbligazioni emesse; e (b) una commissione massima di collocamento pari all'1% dell'importo nominale delle Obbligazioni emesse dalla Società e collocate da EQUITA presso investitori istituzionali.</p>
E.7	Spese stimate addebitate ai sottoscrittori
	<p>Nessun onere o spesa aggiuntiva è previsto a carico degli Investitori, salvo le eventuali spese connesse alla esecuzione di ordini per conto dei clienti o di ricezione e trasmissione ordini applicate dagli Intermediari e/o eventuali spese connesse all'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero.</p>