

# NOTA DI SINTESI

EMITTENTE

ALERION CLEAN POWER S.P.A.



Nota di Sintesi depositata presso Consob in data 30 gennaio 2015 a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione, con nota del 30 gennaio 2015, protocollo n. 0007606/15.

Nota Informativa depositata presso Consob in data 30 gennaio 2015 a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione, con nota del 30 gennaio 2015, protocollo n. 0007606/15.

Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 30 gennaio 2015 a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione, con nota del 30 gennaio 2015, protocollo n. 0007605/15.

La Nota di Sintesi deve essere letta congiuntamente al Documento di Registrazione ed 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.

Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.alerion.it](http://www.alerion.it), nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022*").

## NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”) redatta ai sensi del Regolamento Delegato (UE) n. 486/2012 della Commissione del 30 marzo 2012 che modifica il regolamento (CE) n. 809/2004 per quanto riguarda il formato e il contenuto del prospetto, del prospetto di base, della nota di sintesi e delle condizioni definitive nonché per quanto riguarda gli obblighi di informativa, contiene le informazioni essenziali relative all’Emittente, al Gruppo e al settore di attività in cui gli stessi operano, nonché quelle relative alle obbligazioni di nuova emissione dell’Emittente oggetto di offerta e di ammissione alle negoziazioni sul MOT.

La presente Nota di Sintesi è costituita da una serie di elementi informativi obbligatori definiti “Elementi”. Tali Elementi sono numerati nelle Sezioni da A a E (A.1 - E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi che è previsto vengano inclusi in una Nota di Sintesi relativa a tale tipologia di strumenti finanziari ed Emittente. Dal momento che alcuni Elementi non sono previsti, vi possono essere dei salti nella sequenza numerica degli Elementi.

Sebbene sia previsto che un Elemento venga inserito nella Nota di Sintesi in ragione della tipologia di strumento finanziario e delle caratteristiche dell’Emittente, è possibile che nessuna informazione sia disponibile al riguardo. In tale evenienza, è inserita nella Nota di Sintesi una breve descrizione dell’Elemento “non applicabile”.

### Sezione A – Introduzione e avvertenze

<b>A.1</b>	<b>Avvertenza</b>
	<p>La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un’introduzione e congiuntamente alla Nota Informativa ed al Documento di Registrazione (Nota di Sintesi, Nota Informativa e Documento di Registrazione, congiuntamente, il “<b>Prospetto Informativo</b>”). Qualsiasi decisione, da parte dell’investitore, di investire nelle Obbligazioni deve basarsi sull’esame da parte dell’investitore del Prospetto Informativo nella sua completezza.</p> <p>Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all’autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto Informativo, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto Informativo prima dell’inizio del procedimento.</p> <p>La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto Informativo, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l’opportunità di investire in tali strumenti finanziari.</p>

<b>A.2</b>	<b>Consenso dell'Emittente all'utilizzo del Prospetto Informativo</b>  L'Emittente non ha prestato il proprio consenso all'utilizzo del Prospetto Informativo da parte di intermediari finanziari per la successiva rivendita ovvero per il collocamento finale degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.
------------	--

## Sezione B – Emittente ed eventuali garanti

<b>B.1</b>	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b>
	Alerion Clean Power S.p.A.
<b>B.2</b>	<b>Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione</b>
	L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Durini n. 16/18.
<b>B.4 b</b>	<b>Descrizione delle tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera.</b>
	L'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo almeno per l'esercizio in corso.
<b>B.5</b>	<b>Descrizione del gruppo a cui appartiene l'Emittente</b>
	<p>L'Emittente è la società capogruppo del Gruppo Alerion; non è sottoposto a direzione e coordinamento e non dipende da altri soggetti all'interno del Gruppo. L'Emittente, riveste la natura di piccola e media impresa (PMI), ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lett. w-quater.1) del TUF.</p> <p>L'Emittente detiene una partecipazione del 100% in Durini 18 S.r.l. (la società immobiliare del Gruppo), in Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l. (attiva nello sviluppo, nella progettazione, nella costruzione e nella gestione degli impianti per proprio conto e per conto di terzi) ed in Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. (la <i>sub-holding</i> di Gruppo).</p> <p>Le società del Gruppo che gestiscono parchi eolici e in cui il Gruppo possiede la partecipazione al 100% o di maggioranza sono le seguenti: Eolo S.r.l. (che gestisce il parco eolico di Albanella), Dotto S.r.l. (che gestisce il parco eolico di Ciorlano), Callari S.r.l. (che gestisce il parco eolico di Callari), Ortona Energia S.r.l. (che gestisce il parco eolico di Ortona), Minerva S.r.l. (che gestisce il parco eolico di Castel di Lucio), Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (che gestisce il parco eolico di Licodia), Renergy San Marco S.r.l. (che</p>

	<p>gestisce il parco eolico di San Marco) e le società bulgare Wind Energy EOOD, Wind Stream EOOD, Wind Systems EOOD e Wind Power 2 EOOD (che gestisce il parco eolico di Krupen), detenute dal Gruppo attraverso Krupen Wind S.r.l.</p> <p>Tramite AER, il Gruppo detiene inoltre le seguenti partecipazioni: (i) una partecipazione del 50% in Wind Power Sud S.r.l. (che gestisce il parco eolico di Monte Petراسي), (ii) una partecipazione del 50% in New Green Molise S.r.l., la joint venture che gestisce il parco eolico di San Martino in Pensilis, (iii) una partecipazione del 50% in Ecoenergia Campania S.r.l., la joint venture che gestisce il parco eolico di Lacedonia, entrambe consolidate con il metodo del patrimonio netto ai sensi dell'IFRS 11, e (iii) una partecipazione dell'8% in Eolsiponto S.r.l., la società che gestisce il parco eolico di Manfredonia.</p>																																																																																			
<b>B.9</b>	<b>Previsione o stima degli utili</b>																																																																																			
	Non applicabile. Il Prospetto non contiene previsioni e stime degli utili.																																																																																			
<b>B.10</b>	<b>Descrizione di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie dell'Emittente relative agli esercizi passati</b>																																																																																			
	Non applicabile, in quanto non sono contenuti rilievi nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie dell'Emittente relative agli esercizi passati.																																																																																			
<b>B.12</b>	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate</b>																																																																																			
	Si riportano di seguito le informazioni finanziarie selezionate estratte dal bilancio consolidato del Gruppo Alerion per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013:																																																																																			
	<p><b>Conto economico consolidato</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Esercizio chiuso al 31 dicembre</th> <th colspan="2">Nove mesi chiusi al 30 settembre</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2013<sup>(1)</sup></th> <th>2012<sup>(2)</sup></th> <th>2014</th> <th>2013<sup>(1)</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="5" style="text-align: center;">(in migliaia di €)</td> </tr> <tr> <td>Totale ricavi operativi.....</td> <td>66.227</td> <td>51.973</td> <td>76.104</td> <td>33.216</td> <td>39.425</td> </tr> <tr> <td>Altri ricavi e proventi diversi<sup>(3)</sup>.....</td> <td>1.973</td> <td>1.966</td> <td>8.334</td> <td>1.362</td> <td>1.514</td> </tr> <tr> <td><b>Totale ricavi e proventi.....</b></td> <td><b>68.200</b></td> <td><b>53.939</b></td> <td><b>84.438</b></td> <td><b>34.578</b></td> <td><b>40.939</b></td> </tr> <tr> <td>Costi del personale.....</td> <td>4.555</td> <td>4.546</td> <td>5.280</td> <td>3.042</td> <td>3.363</td> </tr> <tr> <td>Altri costi operativi.....</td> <td>22.089</td> <td>18.993</td> <td>24.354</td> <td>12.925</td> <td>12.886</td> </tr> <tr> <td>Accantonamenti per rischi.....</td> <td>513</td> <td>449</td> <td>308</td> <td>421</td> <td>313</td> </tr> <tr> <td><b>Totale costi operativi.....</b></td> <td><b>27.157</b></td> <td><b>23.988</b></td> <td><b>29.942</b></td> <td><b>16.388</b></td> <td><b>16.562</b></td> </tr> <tr> <td>Variazione delle <i>joint venture</i> valutate con il metodo del patrimonio netto.....</td> <td>—</td> <td>1.319</td> <td>—</td> <td>(403)</td> <td>1.125</td> </tr> <tr> <td>Ammortamenti e svalutazioni.....</td> <td>21.529</td> <td>16.832</td> <td>26.323</td> <td>16.701</td> <td>12.716</td> </tr> <tr> <td><b>Risultato operativo.....</b></td> <td><b>19.514</b></td> <td><b>14.438</b></td> <td><b>28.173</b></td> <td><b>1.086</b></td> <td><b>12.786</b></td> </tr> <tr> <td>Oneri finanziari netti.....</td> <td>(19.007)</td> <td>(15.478)</td> <td>(20.931)</td> <td>(10.986)</td> <td>(11.630)</td> </tr> </tbody> </table>		Esercizio chiuso al 31 dicembre			Nove mesi chiusi al 30 settembre		2013	2013 <sup>(1)</sup>	2012 <sup>(2)</sup>	2014	2013 <sup>(1)</sup>		(in migliaia di €)					Totale ricavi operativi.....	66.227	51.973	76.104	33.216	39.425	Altri ricavi e proventi diversi <sup>(3)</sup> .....	1.973	1.966	8.334	1.362	1.514	<b>Totale ricavi e proventi.....</b>	<b>68.200</b>	<b>53.939</b>	<b>84.438</b>	<b>34.578</b>	<b>40.939</b>	Costi del personale.....	4.555	4.546	5.280	3.042	3.363	Altri costi operativi.....	22.089	18.993	24.354	12.925	12.886	Accantonamenti per rischi.....	513	449	308	421	313	<b>Totale costi operativi.....</b>	<b>27.157</b>	<b>23.988</b>	<b>29.942</b>	<b>16.388</b>	<b>16.562</b>	Variazione delle <i>joint venture</i> valutate con il metodo del patrimonio netto.....	—	1.319	—	(403)	1.125	Ammortamenti e svalutazioni.....	21.529	16.832	26.323	16.701	12.716	<b>Risultato operativo.....</b>	<b>19.514</b>	<b>14.438</b>	<b>28.173</b>	<b>1.086</b>	<b>12.786</b>	Oneri finanziari netti.....	(19.007)	(15.478)	(20.931)	(10.986)	(11.630)
	Esercizio chiuso al 31 dicembre			Nove mesi chiusi al 30 settembre																																																																																
	2013	2013 <sup>(1)</sup>	2012 <sup>(2)</sup>	2014	2013 <sup>(1)</sup>																																																																															
	(in migliaia di €)																																																																																			
Totale ricavi operativi.....	66.227	51.973	76.104	33.216	39.425																																																																															
Altri ricavi e proventi diversi <sup>(3)</sup> .....	1.973	1.966	8.334	1.362	1.514																																																																															
<b>Totale ricavi e proventi.....</b>	<b>68.200</b>	<b>53.939</b>	<b>84.438</b>	<b>34.578</b>	<b>40.939</b>																																																																															
Costi del personale.....	4.555	4.546	5.280	3.042	3.363																																																																															
Altri costi operativi.....	22.089	18.993	24.354	12.925	12.886																																																																															
Accantonamenti per rischi.....	513	449	308	421	313																																																																															
<b>Totale costi operativi.....</b>	<b>27.157</b>	<b>23.988</b>	<b>29.942</b>	<b>16.388</b>	<b>16.562</b>																																																																															
Variazione delle <i>joint venture</i> valutate con il metodo del patrimonio netto.....	—	1.319	—	(403)	1.125																																																																															
Ammortamenti e svalutazioni.....	21.529	16.832	26.323	16.701	12.716																																																																															
<b>Risultato operativo.....</b>	<b>19.514</b>	<b>14.438</b>	<b>28.173</b>	<b>1.086</b>	<b>12.786</b>																																																																															
Oneri finanziari netti.....	(19.007)	(15.478)	(20.931)	(10.986)	(11.630)																																																																															

Proventi/(oneri) da partecipazioni.....	790	789	(81)	(363)	881
<b>Risultato ante imposte .....</b>	<b>1.297</b>	<b>(251)</b>	<b>7.161</b>	<b>(10.263)</b>	<b>2.037</b>
Imposte .....	(1.618)	(70)	(3.612)	1.424	(502)
<b>Risultato netto del periodo .....</b>	<b>(321)</b>	<b>(321)</b>	<b>3.549</b>	<b>(8.839)</b>	<b>1.535</b>
Utile (Perdita) di competenza di terzi.....	(528)	(528)	521	(344)	700
<b>Risultato Netto di Gruppo .....</b>	<b>(849)</b>	<b>(849)</b>	<b>4.070</b>	<b>(8.495)</b>	<b>835</b>

- (1) Riesposto al fine di recepire l'adozione del metodo di consolidamento del patrimonio netto ai sensi dell'IFRS 11, e successive modificazioni, in vigore dal 1° gennaio 2014, rispetto al metodo di consolidamento proporzionale previsto dallo IAS 31.
- (2) Si segnala che i dati riguardanti il costo del personale e i relativi effetti fiscali sono stati riesposti al fine di recepire l'applicazione retrospettiva dello IAS 19, e successive modificazioni, che ha determinato l'immediata iscrizione alla voce Altre componenti di conto economico complessivo degli utili/(perdite) attuariali relativi alle variazioni delle ipotesi adottate per il calcolo delle passività relative ai piani a benefici definiti e obblighi simili da imputare direttamente a patrimonio netto. Tali dati sono stati ricavati da dati comparativi non sottoposti a revisione presentati nel bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.
- (3) La voce comprende (i) il valore della produzione attribuibile agli altri ricavi generati dalle attività della società holding del Gruppo e (ii) altri ricavi generati dalle attività operative del Gruppo.

### Stato patrimoniale consolidato

Si riportano di seguito i dati patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2013 e 2012 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014.

	Al 31 dicembre			Al 30 settembre
	2013	2013 <sup>(1)</sup>	2012 <sup>(2)</sup>	2014
	(in migliaia di €)			
Attività immateriali .....	79.605	52.410	86.309	45.602
Attività materiali e investimenti immobiliari.....	305.159	252.088	340.664	240.530
Attività finanziarie non correnti .....	13.312	37.183	7.126	35.287
Altre attività non correnti.....	11.063	10.311	9.764	15.061
<b>Totale attività non correnti.....</b>	<b>409.139</b>	<b>351.992</b>	<b>443.863</b>	<b>336.480</b>
<b>Totale attività correnti .....</b>	<b>100.240</b>	<b>83.916</b>	<b>112.814</b>	<b>79.719</b>
<b>Totale attività.....</b>	<b>509.379</b>	<b>435.908</b>	<b>556.677</b>	<b>416.199</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo .....</b>	<b>141.770</b>	<b>141.770</b>	<b>138.295</b>	<b>126.049</b>
<b>Patrimonio netto di terzi.....</b>	<b>3.244</b>	<b>3.244</b>	<b>2.190</b>	<b>2.782</b>
<b>Totale passività .....</b>	<b>364.365</b>	<b>290.894</b>	<b>416.192</b>	<b>287.368</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività .....</b>	<b>509.379</b>	<b>435.908</b>	<b>556.677</b>	<b>416.199</b>

- (1) Riesposto al fine di recepire l'adozione del metodo di consolidamento del patrimonio netto ai sensi dell'IFRS 11, e successive modificazioni, in vigore dal 1° gennaio 2014, rispetto al metodo di consolidamento proporzionale previsto dallo IAS 31.
- (2) Si segnala che i dati riguardanti il costo del personale e i relativi effetti fiscali sono stati riesposti al fine di recepire l'applicazione retrospettiva dello IAS 19, e successive modificazioni, che ha determinato l'immediata iscrizione alla voce Altre componenti di conto economico complessivo degli utili/(perdite) attuariali relativi alle variazioni delle ipotesi adottate

per il calcolo delle passività relative ai piani a benefici definiti e obblighi simili da imputare direttamente a patrimonio netto. Tali dati sono stati ricavati da dati comparativi non sottoposti a revisione presentati nel bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

### Rendiconto finanziario consolidato

La tabella di seguito riportata include i dati di sintesi relative ai flussi di cassa generati ed assorbiti dalle attività operative, di investimento e di finanziamento nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013:

	Esercizio chiuso al 31 dicembre			Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2013	2013 <sup>(1)</sup>	2012 <sup>(2)</sup>	2014	2013 <sup>(1)</sup>
	(in migliaia di €)				
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo .....</b>	<b>54.537</b>	<b>43.138</b>	<b>51.558</b>	<b>44.205</b>	<b>43.138</b>
Flussi di cassa da attività operative .....	30.819	21.390	14.149	23.616	13.505
Flussi di cassa da attività di investimento .....	1.458	2.937	(22.847)	(45)	(896)
Flussi di cassa da attività di finanziamento .....	(33.794)	(23.260)	427	(14.421)	(11.026)
Flussi di cassa da attività cessate .....	—	—	11.250	—	—
<b>Flussi di cassa del periodo .....</b>	<b>(1.517)</b>	<b>1.067</b>	<b>2.979</b>	<b>9.150</b>	<b>1.583</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo .....</b>	<b>53.020</b>	<b>44.205</b>	<b>54.537</b>	<b>53.355</b>	<b>44.721</b>

(1) Riesposto al fine di recepire l'adozione del metodo di consolidamento del patrimonio netto ai sensi dell'IFRS 11, e successive modificazioni, in vigore dal 1° gennaio 2014, rispetto al metodo di consolidamento proporzionale previsto dallo IAS 31.

(2) Si segnala che i dati riguardanti il costo del personale e i relativi effetti fiscali sono stati riesposti al fine di recepire l'applicazione retrospettiva dello IAS 19, e successive modificazioni, che ha determinato l'immediata iscrizione alla voce Altre componenti di conto economico complessivo degli utili/(perdite) attuariali relativi alle variazioni delle ipotesi adottate per il calcolo delle passività relative ai piani a benefici definiti e obblighi simili da imputare direttamente a patrimonio netto. Tali dati sono stati ricavati da dati comparativi non sottoposti a revisione presentati nel bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

La tabella di seguito riportata include l'analisi dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 dicembre 2013, 2012 e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014.

	AI 30 settembre 2014	AI 31 dicembre 2013 <sup>(1)</sup>	AI 31 dicembre 2012 <sup>(2)</sup>
	(in migliaia di €)		
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
- Disponibilità liquide .....	53.355	44.205	54.537
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti .....</b>	<b>53.355</b>	<b>44.205</b>	<b>54.537</b>

<b>Crediti finanziari correnti</b> .....	<b>1.350</b>	<b>1.797</b>	<b>2.017</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
- Debito verso altri finanziatori .....	(67)	(1.712)	(4.266)
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie.....	(52.479)	(46.841)	(51.912)
- Debito verso collegate .....	(3.524)	(3.511)	(3.495)
- Debito per strumenti derivati .....	(6.858)	(6.773)	(9.904)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b> .....	<b>(62.928)</b>	<b>(58.837)</b>	<b>(69.577)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b> .....	<b>(8.223)</b>	<b>(12.835)</b>	<b>(13.023)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
- Debito verso altri finanziatori .....	(1.867)	(1.823)	(9.825)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine.....	(178.767)	(193.214)	(278.694)
- Debito per strumenti derivati .....	(25.704)	(18.480)	(37.252)
<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b> .....	<b>(206.338)</b>	<b>(213.517)</b>	<b>(325.771)</b>
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b> .....	<b>(214.561)</b>	<b>(226.352)</b>	<b>(338.794)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b> .....	<b>16.048</b>	<b>15.809</b>	<b>6.554</b>

**Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività**

**In Funzionamento** .....

- (1) Riesposto al fine di recepire l'adozione del metodo di consolidamento del patrimonio netto ai sensi dell'IFRS 11, e successive modificazioni, in vigore dal 1° gennaio 2014, rispetto al metodo di consolidamento proporzionale previsto dallo IAS 31.
- (2) Si segnala che i dati riguardanti il costo del personale e i relativi effetti fiscali sono stati riesposti al fine di recepire l'applicazione retrospettiva dello IAS 19, e successive modificazioni, che ha determinato l'immediata iscrizione alla voce Altre componenti di conto economico complessivo degli utili/(perdite) attuariali relativi alle variazioni delle ipotesi adottate per il calcolo delle passività relative ai piani a benefici definiti e obblighi simili da imputare direttamente a patrimonio netto. Tali dati sono stati ricavati da dati comparativi non sottoposti a revisione presentati nel bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

**Eventuali cambiamenti significativi**

L'Emittente attesta che, successivamente alla pubblicazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013:

- non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle sue prospettive;
- non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente medesimo.

<b>B.13</b>	<b>Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità</b>
	L'Emittente ritiene che non sussistano eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.
<b>B.14</b>	<b>Dipendenza dell'Emittente da altri soggetti all'interno del gruppo di cui fa parte</b>
	L'Emittente, in quanto capogruppo del Gruppo, ritiene di non dipendere da alcun altro soggetto all'interno del Gruppo medesimo.
<b>B.15</b>	<b>Principali attività dell'Emittente</b>
	L'Emittente, nella sua qualità di holding, fornisce servizi di consulenza e di altra natura alle società facenti parte del Gruppo (i) direttamente per quanto concerne i servizi amministrativi e corporate e (ii) indirettamente, attraverso Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l., società interamente controllata dell'Emittente (" <b>ASTS</b> ") per quanto concerne i servizi tecnici alle aziende coinvolte nei progetti dei parchi eolici e attraverso Durini 18 per quanto concerne la gestione immobiliare relativa all'immobile situato a Milano in Via Durini n. 16/18, in cui hanno sede gli uffici centrali del Gruppo.
<b>B.16</b>	<b>Soggetti che controllano direttamente o indirettamente l'Emittente</b>
	Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data della Nota di Sintesi, nessun soggetto esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.
<b>B.17</b>	<b>Rating attribuito all'Emittente</b>
	Alla Data della Nota di Sintesi, non sono stati emessi rating su Alerion Clean Power S.p.A. o sulle Obbligazioni, su richiesta dell'Emittente o con la sua collaborazione nel processo di attribuzione, né è previsto che tale rating venga assegnato.
<b>B.18</b>	<b>Descrizione della natura e portata della Garanzia</b>
	<p>Il Prestito sarà garantito incondizionatamente e irrevocabilmente da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. ("<b>AER</b>"), Wind Power Sud S.r.l. ("<b>WPS</b>"), Renergy San Marco S.r.l. ("<b>Renergy</b>"), Parco Eolico Licodia Eubea ("<b>Licodia</b>") e, solo nell'ipotesi di integrale sottoscrizione del controvalore massimo del Prestito, anche da Minerva S.r.l. ("<b>Minerva</b>") (WPS, Renergy, Licodia e, ove applicabile, Minerva, insieme le "<b>Società Progetto</b>" e, insieme ad AER, i "<b>Garanti</b>") mediante la concessione da parte di ciascuno dei Garanti entro 15 Giorni Lavorativi dalla Data di Godimento del Prestito di una garanzia autonoma a prima richiesta (la "<b>Garanzia</b>"), la quale non avrà natura né assicurativa né bancaria.</p> <p>I consigli di amministrazione delle Società Progetto e di AER del 18 dicembre 2014 hanno stabilito di concedere (con impegno vincolante, benché non espressamente irrevocabile, e</p>



sottoposto a condizione) la suddetta Garanzia subordinatamente dell'estinzione dei contratti di *project financing* e dei relativi contratti di *hedging* delle Società Progetto, che l'Emittente prevede sia effettuata con i proventi netti del Prestito Obbligazionario.

Né l'escussione della Garanzia che sarà concessa dal Garante AER, né l'escussione della Garanzia che sarà concessa dalle Società Progetto richiede il beneficio della preventiva escussione degli altri Garanti o dell'Emittente.

Le obbligazioni nascenti da ciascuna delle Garanzie che saranno concesse dal Garante Renergy, dal Garante Licodia, dal Garante WPS ed eventualmente dal Garante Minerva saranno limitate ad un ammontare pari al debito esistente per ognuno di essi (alla data del rifinanziamento di tale debito) ai sensi di ciascun proprio *project financing* e contratto di *hedging*, che saranno rispettivamente ripagati ed estinti, alla, o in prossimità della, Data di Emissione del Prestito Obbligazionario attraverso l'uso dei proventi derivanti dall'Offerta (**"Importo Massimo Garantito"**). Tale ammontare non sarà, comunque, inferiore a Euro 45,9 milioni per il Garante Renergy, Euro 22,7 milioni per il Garante Licodia, Euro 17,2 milioni per il Garante WPS ed Euro 27,4 milioni per il Garante Minerva (quest'ultimo qualora intervenga quale Garante nel caso di sottoscrizione del controvalore massimo del Prestito). Pertanto, l'importo complessivo dell'ammontare minimo garantito dal Garante Renergy, dal Garante Licodia e dal Garante WPS sarà pari ad Euro 85,8 milioni, mentre l'importo complessivo dell'ammontare minimo garantito dal Garante Renergy, dal Garante Licodia, dal Garante WPS e dal Garante Minerva sarà pari ad Euro 113,2 milioni.

Le obbligazioni nascenti dalla Garanzia che sarà concessa dal Garante AER saranno limitate ad un ammontare pari all'ammontare totale delle garanzie personali degli altri Garanti. Tale ammontare non sarà, comunque, inferiore a: Euro 113,2 milioni, nel caso di sottoscrizione del controvalore massimo del Prestito, o Euro 85,8 milioni nel caso di sottoscrizione del controvalore minimo del Prestito.

Per effetto di quanto appena descritto, pertanto, l'importo massimo garantito da tutti i Garanti sarà, complessivamente, superiore all'importo del Prestito, e non sarà comunque inferiore a Euro 226,4 milioni nel caso di sottoscrizione del controvalore massimo del Prestito (pari a Euro 130 milioni), o Euro 171,6 milioni nel caso di sottoscrizione del controvalore minimo del Prestito (pari ad Euro 110 milioni).

Si precisa che la Garanzia resterà prestata per l'Importo Massimo Garantito sopra indicato e non potrà essere in alcun modo ridotta per effetto dell'eventuale rimborso o pagamento anticipato totale o parziale di finanziamenti infragruppo, effettuato nel corso del periodo di validità della Garanzia.

Il Garante AER è una *holding* di partecipazioni che non svolge alcuna attività operativa ad eccezione della detenzione delle partecipazioni nelle proprie società controllate. Pertanto, la sua capacità di adempiere alle proprie obbligazioni quale Garante dipende, principalmente, dai flussi di cassa derivanti dalle sue controllate e dalla capacità delle

	<p>medesime controllate di distribuire liquidità al Garante AER, sotto forma di dividendi, commissioni, interessi e rimborsi di prestiti infragruppo. La capacità di ciascuna delle Società Progetto di far fronte alle obbligazioni nascenti dalla Garanzia sarà, in larga parte, legata all'andamento della redditività operativa di tale Garante</p> <p>Entro 15 (quindici) Giorni Lavorativi dalla Data di Emissione, i Garanti sottoscriveranno la Garanzia autonoma e a prima richiesta a favore dei portatori delle Obbligazioni che saranno emesse dall'Emittente.</p> <p>Ai sensi delle Garanzie, che saranno regolate dalla legge italiana, i Garanti garantiranno incondizionatamente e irrevocabilmente, a prima richiesta, l'esatto e puntuale pagamento di ogni ammontare dovuto dall'Emittente a favore degli Obbligazionisti a titolo di capitale, interessi ed accessori in relazione alle Obbligazioni, secondo i termini previsti nel Regolamento del Prestito. Le Garanzie saranno concesse per un importo massimo garantito pari ai proventi del Prestito di cui ciascun Garante avrà beneficiato.</p> <p>Ciascuna Garanzia sarà efficace a partire dalla di sottoscrizione della stessa e rimarrà tale fino alla data dell'integrale e irrevocabile estinzione e soddisfazione dei crediti garantiti. Le Garanzie potranno essere escusse in una o più soluzioni da parte di ciascuno dei creditori garantiti, fino alla data dell'integrale estinzione dei crediti garantiti.</p> <p>Ancorché la prestazione delle Garanzie da parte dei Garanti rappresenti un'operazione fra parti correlate di cui al Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 17221 del 2010, a seguito delle verifiche necessarie sulla base delle disposizioni del Regolamento e della procedura con parti correlate dell'Emittente, l'operazione è stata ritenuta esclusa dall'ambito di applicazione della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente e, dunque, non soggetta alle disposizioni del citato Regolamento CONSOB in materia di operazioni con parti correlate, ai sensi dell'art. 14, comma 2, dello stesso, e dell'art. 13 della citata procedura dell'Emittente, in quanto la stessa si configura come un'operazione posta in essere dall'Emittente con delle società controllate in assenza di interessi significativi di altri parti correlate.</p>
--	---

### Sezione B-bis – Garanti

<b>B.1-bis</b>	<b>Denominazione legale dei Garanti</b>
	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.  Renergy San Marco S.r.l.

	<p>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</p> <p>Wind Power Sud S.r.l.</p> <p>Nell'ipotesi di integrale sottoscrizione del controvalore massimo del Prestito, anche Minerva S.r.l. sarà garante del Prestito Obbligazionario.</p>
<b>B.2 bis</b>	<b>Domicilio e forma giuridica dei Garanti, legislazione in base alla quale operano i Garanti e loro paese di costituzione</b>
	<p>Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede a Milano, Via Durini n. 16/18</p> <p>Reenergy San Marco S.r.l. è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede a Milano, Via Durini n. 18</p> <p>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede a Milano, Via Durini n. 18</p> <p>Wind Power Sud S.r.l. è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede a Porto Empedocle, Piazza Donegani snc</p> <p>Minerva S.r.l. è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede a Milano, Via Durini n. 18</p>
<b>B.4 bis</b>	<b>Descrizione delle tendenze note riguardanti i Garanti e i settori in cui operano</b>
	<p>I Garanti non sono a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente, dei Garanti e del Gruppo almeno per l'esercizio in corso.</p>
<b>B.5 bis</b>	<b>Descrizione del Gruppo a cui appartengono i Garanti</b>
	<p>Il Garante AER è la sub-holding del Gruppo Alerion. Gli altri Garanti sono società operative del Gruppo Alerion.</p> <p>Per una descrizione del Gruppo cui appartengono i Garanti si rimanda al punto B.5 della</p>

	presente Nota di Sintesi.						
<b>B. 9 bis</b>	<b>Previsione o stima degli utili</b>						
	Non applicabile. Il Prospetto Informativo non contiene previsioni e stime degli utili.						
<b>B. 10 bis</b>	<b>Eventuali rilievi contenuti nelle relazioni di revisione dei Garanti relative alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati</b>						
	Non vi sono stati rilievi o rifiuti di attestazione da parte delle Società di Revisione, in merito ai bilanci dei Garanti sottoposti a revisione.						
<b>B. 12 bis</b>	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate</b>						
	<p>Le tabelle che seguono riepilogano per ciascun Garante i dati patrimoniali, economici e finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012, tratti dai bilanci di esercizio degli stessi, e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014, tratti dai saldi dalle situazioni contabili di ciascun Garante utilizzati ai fini della redazione da parte dell'Emittente della situazione contabile finanziaria consolidata dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2014, posto che i Garanti non hanno l'obbligo di predisporre e non hanno predisposto una relazione finanziaria separata per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014.</p> <p><b><u>Garante AER</u></b></p> <p><b><i>Conto Economico</i></b></p> <p>Di seguito sono forniti i principali dati economici del Garante AER riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo e nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013 e (ii) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.</p>						
	<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 33%; border: none;"><b>Conto Economico</b></td> <td style="width: 33%; border: none; text-align: center;">_____</td> <td style="width: 33%; border: none; text-align: center;">_____</td> </tr> <tr> <td style="border: none;"></td> <td style="border: none; text-align: center;">Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014</td> <td style="border: none; text-align: center;">Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013</td> </tr> </table>	<b>Conto Economico</b>	_____	_____		Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013
<b>Conto Economico</b>	_____	_____					
	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013					

(in migliaia di €)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)
Totale ricavi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi diversi	8	-	-	8	10	-	-	10
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
Costi del personale	1	-	-	1	-	-	-	-
Altri costi operativi	1.043	-	-	1.043	1.066	-	-	1.066
Accantonamenti per rischi	108	-	-	108	-	-	-	-
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.152</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.152</b>	<b>1.066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.066</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2	-	-	2	2	-	-	2
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.146)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(1.058)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.058)</b>
Oneri finanziari netti	1	-	-	1	(32)	-	-	(32)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(3.026)	-	-	(3.026)	1.028	-	-	1.028
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(4.171)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.171)</b>	<b>(62)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(62)</b>
Imposte	(3)	-	(506)	(509)	-	-	(151)	(151)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(4.174)</b>	<b>-</b>	<b>(506)</b>	<b>(4.680)</b>	<b>(62)</b>	<b>-</b>	<b>(151)</b>	<b>(213)</b>
<p>(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi delle situazioni contabili del Garante al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.</p> <p>(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.</p> <p>(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si evidenzia che al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.</p> <p>(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali delle situazioni contabili del Garante.</p>								
<b>Conto Economico</b>	<b>Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013</b>				<b>Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012</b>			

(in migliaia di €)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Totale ricavi operativi	-	-	-	19	-	19
Altri ricavi e proventi diversi	132	-	132	1.921	-	1.921
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>132</b>	-	<b>132</b>	<b>1.940</b>	-	<b>1.940</b>
Costi del personale	-	-	-	936	-	936
Altri costi operativi	1.998	-	1.998	1.400	-	1.400
Accantonamenti per rischi	-	-	-	-	-	-
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.998</b>	-	<b>1.998</b>	<b>2.336</b>	-	<b>2.336</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2	-	2	53	-	53
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.868)</b>	-	<b>(1.868)</b>	<b>(449)</b>	-	<b>(449)</b>
Oneri finanziari netti	61	-	61	(29)	-	(29)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	688	-	688	(8.426)	-	(8.426)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.119)</b>	-	<b>(1.119)</b>	<b>(8.904)</b>	-	<b>(8.904)</b>
Imposte	867	-	867	373	-	373
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(252)</b>	-	<b>(252)</b>	<b>(8.531)</b>	-	<b>(8.531)</b>
<p>(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.</p> <p>(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.</p> <p>(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.</p>						
<b>Stato patrimoniale</b>						
<p>Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniali del Garante AER riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.</p>						
<b>Stato Patrimoniale al</b>				<b>Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014</b>		

(in migliaia di €)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)
Attività immateriali	5	-	-	5
Attività materiali e investimenti immobiliari	-	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	182.986	-	-	182.986
Altre attività non correnti	11	-	-	11
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>183.002</b>	-	-	<b>183.002</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.362</b>	-	-	<b>1.362</b>
<b>Totale attività</b>	<b>184.364</b>	-	-	<b>184.364</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>73.013</b>	-	<b>(506)</b>	<b>72.507</b>
<b>Totale passività</b>	<b>111.351</b>	-	<b>506</b>	<b>111.857</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>184.364</b>	-	-	<b>184.364</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi della situazione contabile del Garante al 30 settembre 2014 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si evidenzia che al 30 settembre 2014 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.

(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali della situazione contabile del Garante.

Stato Patrimoniale al (in migliaia di €)	31-dic-2013			31-dic-2012		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Attività immateriali	6	-	6	145	-	145
Attività materiali e investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	187.876	-	187.876	181.459	-	181.459
Altre attività non correnti	11	-	11	4	-	4
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>187.893</b>	-	<b>187.893</b>	<b>181.608</b>	-	<b>181.608</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.691</b>	-	<b>1.691</b>	<b>2.745</b>	-	<b>2.745</b>
<b>Totale attività</b>	<b>189.584</b>	-	<b>189.584</b>	<b>184.353</b>	-	<b>184.353</b>

<b>Patrimonio netto</b>	<b>77.187</b>	-	<b>77.187</b>	<b>77.439</b>	-	<b>77.439</b>
<b>Totale passività</b>	<b>112.397</b>	-	<b>112.397</b>	<b>106.914</b>	-	<b>106.914</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>189.584</b>	-	<b>189.584</b>	<b>184.353</b>	-	<b>184.353</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### ***Rendiconto Finanziario***

Il Garante AER ai fini civilistici non presenta il rendiconto finanziario nel proprio bilancio. Ai fini di fornire informazioni comparabili a quelle fornite per l'Emittente, si è proceduto alla predisposizione del Rendiconto Finanziario sulla base dei dati contabili e delle rettifiche effettuate presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato. Il presente rendiconto finanziario, pertanto, è stato costruito sulla base delle sole informazioni presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato.

<b>Rendiconto Finanziario</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b>		<b>Novemese chiusi al</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>30-set-2014</b>	<b>30-set-2013</b>
	<b>(in migliaia di €)</b>			
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>856</b>	<b>698</b>	<b>100</b>	<b>856</b>
Flussi di cassa da attività operative	(1.691)	8.680	593	(2.009)
Flussi di cassa da attività di investimento	(184)	(221)	-	-
Flussi di cassa da attività di finanziamento	1.119	(8.301)	(556)	1.630
Flussi di cassa da attività cessate	-	-	-	-
<b>Flussi di cassa del periodo</b>	<b>(756)</b>	<b>158</b>	<b>37</b>	<b>(379)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>100</b>	<b>856</b>	<b>137</b>	<b>477</b>

### ***Indebitamento Finanziario Netto***

Il Garante AER non è tenuto a fornire informativa circa il proprio indebitamento finanziario netto nei propri bilanci di esercizio. Peraltro, di seguito sono forniti i dati relativi all'indebitamento finanziario netto riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato



dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii) al 31 dicembre 2013 e 2012.

Indebitamento Finanziario Netto al  (in migliaia di €)	30-set-2014		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
- Disponibilità liquide	137	-	137
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>137</b>	<b>-</b>	<b>137</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>5</b>	<b>39</b>	<b>44</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
- Debito verso altri finanziatori	-	-	-
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	-	-	-
- Debito verso Società del Gruppo	(76.330)	-	(76.330)
- Debito per strumenti derivati	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(76.330)</b>	<b>-</b>	<b>(76.330)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>(76.188)</b>	<b>39</b>	<b>(76.149)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
- Debito verso Controllanti	(32.682)	-	(32.682)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	-	-	-
- Debito per strumenti derivati	-	-	-
<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(32.682)</b>	<b>-</b>	<b>(32.682)</b>
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(108.870)</b>	<b>39</b>	<b>(108.831)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>113.729</b>	<b>(39)</b>	<b>113.690</b>
<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>4.859</b>	<b>-</b>	<b>4.859</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi della situazione contabile del Garante al 30 settembre 2014 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili

internazionali della situazione contabile del Garante.

Indebitamento Finanziario Netto al  (in migliaia di €)	31-dic-2013			31-dic-2012		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati i rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati i rettificati (3)
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>						
- Disponibilità liquide	100	-	100	856	-	856
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>856</b>	<b>-</b>	<b>856</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>6</b>	<b>207</b>	<b>213</b>	<b>6</b>	<b>181</b>	<b>187</b>
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>						
- Debito verso altri finanziatori	(1.710)	-	(1.710)	(4.194)	-	(4.194)
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	-	-	-	-	-	-
- Debito verso Società del Gruppo	(75.040)	-	(75.040)	(86.857)	-	(86.857)
- Debito per strumenti derivati	-	-	-	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(76.750)</b>	<b>-</b>	<b>(76.750)</b>	<b>(91.051)</b>	<b>-</b>	<b>(91.051)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>(76.644)</b>	<b>207</b>	<b>(76.437)</b>	<b>(90.189)</b>	<b>181</b>	<b>(90.008)</b>
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>						
- Debito verso Controllanti	(33.898)	-	(33.898)	(14.419)	-	(14.419)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	-	-	-	-	-	-
- Debito per strumenti derivati	-	-	-	-	-	-
<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(33.898)</b>	<b>-</b>	<b>(33.898)</b>	<b>(14.419)</b>	<b>-</b>	<b>(14.419)</b>
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(110.542)</b>	<b>207</b>	<b>(110.335)</b>	<b>(104.608)</b>	<b>181</b>	<b>(104.427)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>115.920</b>	<b>(207)</b>	<b>115.713</b>	<b>108.296</b>	<b>(181)</b>	<b>108.115</b>
<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>5.378</b>	<b>-</b>	<b>5.378</b>	<b>3.688</b>	<b>-</b>	<b>3.688</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### ***Eventuali cambiamenti significativi***

Il Garante AER attesta che, successivamente alla pubblicazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013:

- non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle sue prospettive;
- non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Garante AER medesimo.

### **Garante Renergy**

#### ***Conto Economico***

Di seguito sono forniti i principali dati economici del Garante Renergy riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo e nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013 e (ii) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.

(in migliaia di €)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014				Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013			
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)
Totale ricavi operativi	6.451	-		6.451	7.710	-		7.710
Altri ricavi e proventi diversi	48	-		48	25	-		25
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>6.499</b>	<b>-</b>		<b>6.499</b>	<b>7.735</b>	<b>-</b>		<b>7.735</b>
Costi del personale	-	-		-	-	-		-
Altri costi operativi	1.831	-		1.831	1.873	-		1.873
Accantonamenti per rischi	208	(18)		190	190	-		190
<b>Totale costi operativi</b>	<b>2.039</b>	<b>(18)</b>		<b>2.021</b>	<b>2.063</b>	<b>-</b>		<b>2.063</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.098	(75)		2.023	2.099	(89)		2.010
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.362</b>	<b>93</b>		<b>2.455</b>	<b>3.573</b>	<b>89</b>		<b>3.662</b>
Oneri finanziari netti	(2.161)	(148)		(2.309)	(2.249)	(136)		(2.385)
Proventi/(oneri) da	(268)	-		(268)	(266)	-		(266)

partecipazioni								
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(67)</b>	<b>(55)</b>		<b>(122)</b>	<b>1.058</b>	<b>(47)</b>		<b>1.011</b>
Imposte	91	18	(524)	(415)	-	13	(302)	(289)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>24</b>	<b>(37)</b>	<b>(524)</b>	<b>(537)</b>	<b>1.058</b>	<b>(34)</b>	<b>(302)</b>	<b>722</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi delle situazioni contabili del Garante al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si evidenzia che al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.

(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali delle situazioni contabili del Garante.

Conto Economico (in migliaia di €)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013			Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Totale ricavi operativi	9.818	-	9.818	9.127	-	9.127
Altri ricavi e proventi diversi	29	-	29	18	-	18
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>9.847</b>	<b>-</b>	<b>9.847</b>	<b>9.145</b>	<b>-</b>	<b>9.145</b>
Costi del personale	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	2.550	-	2.550	1.845	-	1.845
Accantonamenti per rischi	283	(25)	258	6	-	6
<b>Totale costi operativi</b>	<b>2.833</b>	<b>(25)</b>	<b>2.808</b>	<b>1.851</b>	<b>-</b>	<b>1.851</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.798	(100)	2.698	1.989	(106)	1.883
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.216</b>	<b>125</b>	<b>4.341</b>	<b>5.305</b>	<b>106</b>	<b>5.411</b>
Oneri finanziari netti	(2.989)	(198)	(3.187)	(2.048)	(40)	(2.088)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(356)	-	(356)	(257)	-	(257)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>871</b>	<b>(73)</b>	<b>798</b>	<b>3.000</b>	<b>66</b>	<b>3.066</b>
Imposte	(454)	15	(439)	(1.033)	(18)	(1.051)

<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>417</b>	<b>(58)</b>	<b>359</b>	<b>1.967</b>	<b>48</b>	<b>2.015</b>
------------------------------------	------------	-------------	------------	--------------	-----------	--------------

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### **Stato patrimoniale**

Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniali del Garante Renergy riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.

<b>Stato Patrimoniale al</b>	<b>30-set-2014</b>			
	<b>Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014</b>			
<b>(in migliaia di €)</b>	<b>Dati selezionati di bilancio (1)</b>	<b>Rettifiche (2)</b>	<b>Allocazione Imposte di consolidato (3)</b>	<b>Dati selezionati rettificati (4)</b>
Attività immateriali	3.334	(1.572)		1.762
Attività materiali e investimenti immobiliari	45.446	331		45.777
Attività finanziarie non correnti	221	-		221
Altre attività non correnti	477	1.606	252	2.335
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>49.478</b>	<b>365</b>	<b>252</b>	<b>50.095</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>15.744</b>	<b>-</b>		<b>15.744</b>
<b>Totale attività</b>	<b>65.222</b>	<b>365</b>	<b>252</b>	<b>65.839</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.214</b>	<b>(3.148)</b>	<b>(524)</b>	<b>4.542</b>
<b>Totale passività</b>	<b>57.008</b>	<b>3.513</b>	<b>776</b>	<b>61.297</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>65.222</b>	<b>365</b>	<b>252</b>	<b>65.839</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi della situazione contabile del Garante al 30 settembre 2014 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della

fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si evidenzia che al 30 settembre 2014 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.

(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali della situazione contabile del Garante.

Stato Patrimoniale al  (in migliaia di €)	31-dic-2013			31-dic-2012		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Attività immateriali	3.492	(1.662)	1.830	3.703	(1.779)	1.924
Attività materiali e investimenti immobiliari	47.386	344	47.730	49.959	-	49.959
Attività finanziarie non correnti	221	-	221	221	-	221
Altre attività non correnti	385	685	1.070	39	1.162	1.201
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>51.484</b>	<b>(633)</b>	<b>50.851</b>	<b>53.922</b>	<b>(617)</b>	<b>53.305</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>16.698</b>	<b>-</b>	<b>16.698</b>	<b>12.486</b>	<b>-</b>	<b>12.486</b>
<b>Totale attività</b>	<b>68.182</b>	<b>(633)</b>	<b>67.549</b>	<b>66.408</b>	<b>(617)</b>	<b>65.791</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.191</b>	<b>(1.824)</b>	<b>6.367</b>	<b>7.774</b>	<b>(3.065)</b>	<b>4.709</b>
<b>Totale passività</b>	<b>59.991</b>	<b>1.191</b>	<b>61.182</b>	<b>58.634</b>	<b>2.448</b>	<b>61.082</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>68.182</b>	<b>(633)</b>	<b>67.549</b>	<b>66.408</b>	<b>(617)</b>	<b>65.791</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### **Rendiconto Finanziario**

Il Garante ai fini civilistici non presenta il rendiconto finanziario nel proprio bilancio. Ai fini di fornire informazioni comparabili a quelle fornite per l'Emittente, si è proceduto alla predisposizione del Rendiconto Finanziario sulla base dei dati contabili e delle rettifiche effettuate presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato. Il presente rendiconto finanziario, pertanto, è stato costruito sulla base delle sole informazioni presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato.

Esercizio chiuso al 31  
dicembre

Nove mesi chiusi al

	2013	2012	30-set-2014	30-set-2013
	(in migliaia di €)			
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>4.670</b>	<b>5.825</b>	<b>8.810</b>	<b>4.670</b>
Flussi di cassa da attività operative	4.851	(7.379)	6.177	3.105
Flussi di cassa da attività di investimento	(13)	(19.436)	-	(13)
Flussi di cassa da attività di finanziamento	(698)	25.660	(2.616)	(599)
Flussi di cassa da attività cessate	-	-	-	-
<b>Flussi di cassa del periodo</b>	<b>4.140</b>	<b>(1.155)</b>	<b>3.561</b>	<b>2.493</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>8.810</b>	<b>4.670</b>	<b>12.371</b>	<b>7.163</b>
<b><i>Indebitamento Finanziario Netto</i></b>				
<p>Il Garante Renergy non è tenuto a fornire informativa circa il proprio indebitamento finanziario netto nei propri bilanci di esercizio. Peraltro, di seguito sono forniti i dati relativi all'indebitamento finanziario netto riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii) al 31 dicembre 2013 e 2012.</p>				
			30-set-2014	
(in migliaia di €)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>				
- Disponibilità liquide	12.371	-	12.371	
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>12.371</b>	<b>-</b>	<b>12.371</b>	
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>				
- Debito verso altri finanziatori				
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(3.681)	-	(3.681)	
- Debito verso Controllanti	-	-	-	
- Debito per strumenti derivati	-	(964)	(964)	
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(3.681)</b>	<b>(964)</b>	<b>(4.645)</b>	

<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>8.708</b>	<b>(964)</b>	<b>7.744</b>			
<b>Passività finanziarie non correnti</b>						
- Debito verso Controllanti	(6.053)	-	(6.053)			
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(43.271)	1.461	(41.810)			
- Debito per strumenti derivati	-	(3.662)	(3.662)			
<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(49.324)</b>	<b>(2.201)</b>	<b>(51.525)</b>			
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(40.616)</b>	<b>(3.165)</b>	<b>(43.781)</b>			
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>221</b>			
<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>(40.395)</b>	<b>(3.165)</b>	<b>(43.560)</b>			
<p>(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi della situazione contabile del Garante al 30 settembre 2014 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.</p> <p>(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.</p> <p>(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali della situazione contabile del Garante.</p>						
<b>Indebitamento Finanziario Netto al</b>	<b>31-dic-2013</b>			<b>31-dic-2012</b>		
<b>(in migliaia di €)</b>	<b>Dati selezionati di bilancio (1)</b>	<b>Rettifiche (2)</b>	<b>Dati selezionati rettificati (3)</b>	<b>Dati selezionati di bilancio (1)</b>	<b>Rettifiche (2)</b>	<b>Dati selezionati rettificati (3)</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>						
- Disponibilità liquide	8.810	-	8.810	4.670	-	4.670
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>8.810</b>	<b>-</b>	<b>8.810</b>	<b>4.670</b>	<b>-</b>	<b>4.670</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>24</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>						
- Debito verso altri finanziatori						
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(4.595)	-	(4.595)	(2.376)	-	(2.376)



- Debito verso Controllanti	-	-	-	-	-	-
- Debito per strumenti derivati	-	(927)	(927)	-	(1.002)	(1.002)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(4.595)</b>	<b>(927)</b>	<b>(5.522)</b>	<b>(2.376)</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(3.378)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>4.258</b>	<b>(927)</b>	<b>3.331</b>	<b>2.318</b>	<b>(1.002)</b>	<b>1.316</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>						
- Debito verso Controllanti	(5.785)	-	(5.785)	(5.429)	-	(5.429)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(45.881)	1.597	(44.284)	(48.798)	1.779	(47.019)
- Debito per strumenti derivati	-	(1.508)	(1.508)	-	(3.225)	(3.225)
<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(51.666)</b>	<b>89</b>	<b>(51.577)</b>	<b>(54.227)</b>	<b>(1.446)</b>	<b>(55.673)</b>
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(47.408)</b>	<b>(838)</b>	<b>(48.246)</b>	<b>(51.909)</b>	<b>(2.448)</b>	<b>(54.357)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>221</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>221</b>
<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>(47.187)</b>	<b>(838)</b>	<b>(48.025)</b>	<b>(51.688)</b>	<b>(2.448)</b>	<b>(54.136)</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### ***Eventuali cambiamenti significativi***

Il Garante Renergy attesta che, successivamente alla pubblicazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013:

- non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle sue prospettive;
- non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Garante Renergy medesimo.

### **Garante Licodia**

#### ***Conto Economico***

Di seguito sono forniti i principali dati economici del Garante Licodia riclassificati e

successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo e nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013 e (ii) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.

(in migliaia di €)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014				Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013			
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)
Totale ricavi operativi	3.780	-		3.780	4.938	-		4.938
Altri ricavi e proventi diversi	14	-		14	236	-		236
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>3.794</b>	<b>-</b>		<b>3.794</b>	<b>5.174</b>	<b>-</b>		<b>5.174</b>
Costi del personale	-	-		-	-	-		-
Altri costi operativi	1.324	-		1.324	1.447	-		1.447
Accantonamenti per rischi	9	(9)		-	-	-		-
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.333</b>	<b>(9)</b>		<b>1.324</b>	<b>1.447</b>	<b>-</b>		<b>1.447</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.658	(42)		1.616	1.668	(49)		1.619
<b>Risultato operativo</b>	<b>803</b>	<b>51</b>		<b>854</b>	<b>2.059</b>	<b>49</b>		<b>2.108</b>
Oneri finanziari netti	(770)	(71)		(841)	(869)	(65)		(934)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(860)	-		(860)	(854)	-		(854)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(827)</b>	<b>(20)</b>		<b>(847)</b>	<b>336</b>	<b>(16)</b>		<b>320</b>
Imposte	160	8	(54)	114	(2)	4	(156)	(154)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(667)</b>	<b>(12)</b>	<b>(54)</b>	<b>(733)</b>	<b>334</b>	<b>(12)</b>	<b>(156)</b>	<b>166</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi delle situazioni contabili del Garante al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si

evidenzia che al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.

(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali delle situazioni contabili del Garante.

Conto Economico (in migliaia di €)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013			Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Totale ricavi operativi	6.072	-	6.072	5.415	-	5.415
Altri ricavi e proventi diversi	236	-	236	22	-	22
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>6.308</b>	<b>-</b>	<b>6.308</b>	<b>5.437</b>	<b>-</b>	<b>5.437</b>
Costi del personale	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	1.747	-	1.747	1.969	-	1.969
Accantonamenti per rischi	13	(13)	-	-	-	-
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.760</b>	<b>(13)</b>	<b>1.747</b>	<b>1.969</b>	<b>-</b>	<b>1.969</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.221	(56)	2.165	2.219	(71)	2.148
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.327</b>	<b>69</b>	<b>2.396</b>	<b>1.249</b>	<b>71</b>	<b>1.320</b>
Oneri finanziari netti	(1.144)	(95)	(1.239)	(1.329)	(93)	(1.422)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(1.144)	-	(1.144)	(1.038)	-	(1.038)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>39</b>	<b>(26)</b>	<b>13</b>	<b>(1.118)</b>	<b>(22)</b>	<b>(1.140)</b>
Imposte	(141)	4	(137)	205	6	211
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(102)</b>	<b>(22)</b>	<b>(124)</b>	<b>(913)</b>	<b>(16)</b>	<b>(929)</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### **Stato patrimoniale**

Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniali del Garante Licodia riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii)

per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.

**Stato Patrimoniale al**

**Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014**

(in migliaia di €)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)
Attività immateriali	3.003	(830)	-	2.173
Attività materiali e investimenti immobiliari	32.303	(166)	-	32.137
Attività finanziarie non correnti	-	-	-	-
Altre attività non correnti	1.038	828	232	2.098
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>36.344</b>	<b>(168)</b>	<b>232</b>	<b>36.408</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>15.092</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.092</b>
<b>Totale attività</b>	<b>51.436</b>	<b>(168)</b>	<b>232</b>	<b>51.500</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>6.049</b>	<b>(1.673)</b>	<b>(54)</b>	<b>4.322</b>
<b>Totale passività</b>	<b>45.387</b>	<b>(1.505)</b>	<b>286</b>	<b>47.178</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>51.436</b>	<b>(168)</b>	<b>232</b>	<b>51.500</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi della situazione contabile del Garante al 30 settembre 2014 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si evidenzia che al 30 settembre 2014 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.

(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali della situazione contabile del Garante.

**Stato Patrimoniale**

**Al 31 dicembre**

**Al 31 dicembre**

(in migliaia di €)

	Al 31 dicembre 2013			Al 31 dicembre 2012		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Attività immateriali	3.159	(881)	2.278	3.355	(946)	2.409
Attività materiali e investimenti immobiliari	34.137	174	34.311	36.186	-	36.186
Attività finanziarie non correnti	-	-	-	-	-	-
Altre attività non correnti	875	404	1.279	621	639	1.260
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>38.171</b>	<b>(303)</b>	<b>37.868</b>	<b>40.162</b>	<b>(307)</b>	<b>39.855</b>

<b>Totale attività correnti</b>	12.768	-	12.768	12.247	-	12.247
<b>Totale attività</b>	<b>50.939</b>	<b>(303)</b>	<b>50.636</b>	<b>52.409</b>	<b>(307)</b>	<b>52.102</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>6.718</b>	<b>(1.075)</b>	<b>5.643</b>	<b>6.819</b>	<b>(1.684)</b>	<b>5.135</b>
<b>Totale passività</b>	<b>44.221</b>	<b>772</b>	<b>44.993</b>	<b>45.590</b>	<b>1.377</b>	<b>46.967</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>50.939</b>	<b>(303)</b>	<b>50.636</b>	<b>52.409</b>	<b>(307)</b>	<b>52.102</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### ***Rendiconto Finanziario***

Il Garante ai fini civilistici non presenta il rendiconto finanziario nel proprio bilancio. Ai fini di fornire informazioni comparabili a quelle fornite per l'Emittente, si è proceduto alla predisposizione del Rendiconto Finanziario sulla base dei dati contabili e delle rettifiche effettuate presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato. Il presente rendiconto finanziario, pertanto, è stato costruito sulla base delle sole informazioni presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato.

Rendiconto Finanziario	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Nove mesi chiusi al	
	2013	2012	30-set-2014	30-set-2013
(in migliaia di €)				
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>6.584</b>	<b>5.825</b>	<b>7.294</b>	<b>6.584</b>
Flussi di cassa da attività operative	1.660	2.045	5.609	1.417
Flussi di cassa da attività di investimento	39	164	331	51
Flussi di cassa da attività di finanziamento	(989)	(1.450)	(863)	(889)
Flussi di cassa da attività cessate	-	-	-	-
<b>Flussi di cassa del periodo</b>	<b>710</b>	<b>759</b>	<b>5.077</b>	<b>579</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>7.294</b>	<b>6.584</b>	<b>12.371</b>	<b>7.163</b>

### ***Indebitamento Finanziario Netto***

Il Garante Licodia non è tenuto a fornire informativa circa il proprio indebitamento finanziario

netto nei propri bilanci di esercizio. Peraltro, di seguito sono forniti i dati relativi all'indebitamento finanziario netto riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii) al 31 dicembre 2013 e 2012.

Indebitamento Finanziario Netto al  (in migliaia di €)	30-set-2014		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
- Disponibilità liquide	9.822	-	9.822
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>9.822</b>	<b>-</b>	<b>9.822</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>			
-	-	-	-
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
- Debito verso altri finanziatori			
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(1.207)	-	(1.207)
- Debito verso Controllanti	-	-	-
- Debito per strumenti derivati	-	(481)	(481)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(1.207)</b>	<b>(481)</b>	<b>(1.688)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>8.615</b>	<b>(481)</b>	<b>8.134</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
- Debito verso Controllanti	(19.422)	-	(19.422)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(21.900)	749	(21.151)
- Debito per strumenti derivati	-	(1.950)	(1.950)
<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(41.322)</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(42.523)</b>
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(32.707)</b>	<b>(1.682)</b>	<b>(34.389)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>(32.707)</b>	<b>(1.682)</b>	<b>(34.389)</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi della situazione contabile del Garante al 30 settembre 2014 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali della situazione contabile del Garante.

<b>Indebitamento Finanziario Netto al</b>	<b>31-dic-2013</b>			<b>31-dic-2012</b>		
	<b>Dati selezionati di bilancio (1)</b>	<b>Rettifiche (2)</b>	<b>Dati selezionati rettificati (3)</b>	<b>Dati selezionati di bilancio (1)</b>	<b>Rettifiche (2)</b>	<b>Dati selezionati rettificati (3)</b>
<b>(in migliaia di €)</b>						
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>						
- Disponibilità liquide	7.294	-	7.294	6.584	-	6.584
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>7.294</b>	<b>-</b>	<b>7.294</b>	<b>6.584</b>	<b>-</b>	<b>6.584</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	-	-	-	-	-	-
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>						
- Debito verso altri finanziatori						
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(1.028)	-	(1.028)	(3.157)	-	(3.157)
- Debito verso Controllanti	-	-	-	-	-	-
- Debito per strumenti derivati	-	(459)	(459)	-	(498)	(498)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(1.028)</b>	<b>(459)</b>	<b>(1.487)</b>	<b>(3.157)</b>	<b>(498)</b>	<b>(3.655)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>6.266</b>	<b>(459)</b>	<b>5.807</b>	<b>3.427</b>	<b>(498)</b>	<b>2.929</b>
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>						
- Debito verso Controllanti	(18.589)	-	(18.589)	(17.446)	-	(17.446)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(22.665)	815	(21.850)	(23.692)	902	(22.790)
- Debito per strumenti derivati	-	(949)	(949)	-	(1.781)	(1.781)
<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(41.254)</b>	<b>(134)</b>	<b>(41.388)</b>	<b>(41.138)</b>	<b>(879)</b>	<b>(42.017)</b>
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(34.988)</b>	<b>(593)</b>	<b>(35.581)</b>	<b>(37.711)</b>	<b>(1.377)</b>	<b>(39.088)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>(34.988)</b>	<b>(593)</b>	<b>(35.581)</b>	<b>(37.711)</b>	<b>(1.377)</b>	<b>(39.088)</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### **Eventuali cambiamenti significativi**

Il Garante Licodia attesta che, successivamente alla pubblicazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013:

- non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle sue prospettive;
- non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Garante Licodia medesimo.

### **Garante WPS**

#### **Conto Economico**

Di seguito sono forniti i principali dati economici del Garante WPS riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo e nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013 e (ii) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.

(in migliaia di €)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014				Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013			
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)
Totale ricavi operativi	6.387	-	-	6.387	7.603	-	-	7.603
Altri ricavi e proventi diversi	477	(195)	-	282	446	(195)	-	251
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>6.864</b>	<b>(195)</b>	<b>-</b>	<b>6.669</b>	<b>8.049</b>	<b>(195)</b>	<b>-</b>	<b>7.854</b>
Costi del personale	-	-	-	-	17	-	-	17
Altri costi operativi	1.142	-	-	1.142	1.225	-	-	1.225
Accantonamenti per rischi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.142</b>	<b>1.242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.242</b>
Ammortamenti e svalutazioni	3.307	(637)	-	2.670	3.260	(656)	-	2.604
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.415</b>	<b>442</b>	<b>-</b>	<b>2.857</b>	<b>3.547</b>	<b>461</b>	<b>-</b>	<b>4.008</b>
Oneri finanziari netti	(910)	(198)	-	(1.108)	(1.054)	(162)	-	(1.216)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-



<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.505</b>	<b>244</b>	<b>-</b>	<b>1.749</b>	<b>2.493</b>	<b>299</b>	<b>-</b>	<b>2.792</b>
Imposte	(757)	(2.268)	-	(3.025)	(857)	(110)	-	(967)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>748</b>	<b>(2.024)</b>	<b>-</b>	<b>(1.276)</b>	<b>1.636</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>1.825</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi delle situazioni contabili del Garante al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si evidenzia che al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.

(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali delle situazioni contabili del Garante.

Conto Economico  (in migliaia di €)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013			Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Totale ricavi operativi	9.293	-	9.293	9.063	-	9.063
Altri ricavi e proventi diversi	611	(260)	351	1.070	(260)	810
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>9.904</b>	<b>(260)</b>	<b>9.644</b>	<b>10.133</b>	<b>(260)</b>	<b>9.873</b>
Costi del personale	17	-	17	51	-	51
Altri costi operativi	1.504	60	1.564	1.680	(20)	1.660
Accantonamenti per rischi	-	-	-	93	-	93
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.521</b>	<b>60</b>	<b>1.581</b>	<b>1.824</b>	<b>(20)</b>	<b>1.804</b>
Ammortamenti e svalutazioni	4.347	(850)	3.497	4.333	(826)	3.507
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.036</b>	<b>530</b>	<b>4.566</b>	<b>3.976</b>	<b>586</b>	<b>4.562</b>
Oneri finanziari netti	(1.311)	(178)	(1.489)	(1.555)	17	(1.538)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(60)	-	(60)	(20)	-	(20)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.665</b>	<b>352</b>	<b>3.017</b>	<b>2.401</b>	<b>603</b>	<b>3.004</b>
Imposte	(922)	(145)	(1.067)	(857)	(197)	(1.054)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>1.743</b>	<b>207</b>	<b>1.950</b>	<b>1.544</b>	<b>406</b>	<b>1.940</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre

2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### **Stato patrimoniale**

Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniali del Garante WPS riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.

#### **Stato Patrimoniale**

	<b>30-set-2014</b>	<b>30-set-2014</b>	<b>30-set-2014</b>	<b>30-set-2014</b>
<b>(in migliaia di €)</b>				
Attività immateriali	38.706	(11.898)	-	26.808
Attività materiali e investimenti immobiliari	16.212	10.481	-	26.693
Attività finanziarie non correnti	-	-	-	-
Altre attività non correnti	25	1.015	-	1.040
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>54.943</b>	<b>(402)</b>	<b>-</b>	<b>54.541</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>10.030</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.030</b>
<b>Totale attività</b>	<b>64.973</b>	<b>(402)</b>	<b>-</b>	<b>64.571</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>13.592</b>	<b>(2.919)</b>	<b>-</b>	<b>10.673</b>
<b>Totale passività</b>	<b>51.381</b>	<b>2.517</b>	<b>-</b>	<b>53.898</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>64.973</b>	<b>(402)</b>	<b>-</b>	<b>64.571</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si evidenzia che al 30 settembre 2014 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.

(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali della situazione contabile del Garante.

Stato Patrimoniale (in migliaia di €)	Al 31 dicembre			Al 31 dicembre		
	2013	2013	2013	2012	2012	2012
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Attività immateriali	40.104	(12.322)	27.782	39.747	(10.628)	29.119
Attività materiali e investimenti immobiliari	18.117	10.268	28.385	20.601	9.665	30.266
Attività finanziarie non correnti	-	-	-	-	-	-
Altre attività non correnti	25	983	1.008	25	1.296	1.321
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>58.246</b>	<b>(1.071)</b>	<b>57.175</b>	<b>60.373</b>	<b>333</b>	<b>60.706</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>8.962</b>	<b>-</b>	<b>8.962</b>	<b>8.745</b>	<b>-</b>	<b>8.745</b>
<b>Totale attività</b>	<b>67.208</b>	<b>(1.071)</b>	<b>66.137</b>	<b>69.118</b>	<b>333</b>	<b>69.451</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>12.843</b>	<b>(1.329)</b>	<b>11.514</b>	<b>11.100</b>	<b>(2.448)</b>	<b>8.652</b>
<b>Totale passività</b>	<b>54.365</b>	<b>258</b>	<b>54.623</b>	<b>58.018</b>	<b>2.781</b>	<b>60.799</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>67.208</b>	<b>(1.071)</b>	<b>66.137</b>	<b>69.118</b>	<b>333</b>	<b>69.451</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" includono i saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 che sono stati riclassificati per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### Rendiconto Finanziario

Ai fini di fornire informazioni comparabili a quelle fornite per l'Emittente, si è proceduto alla predisposizione del Rendiconto Finanziario sulla base dei dati contabili e delle rettifiche effettuate presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato. Il presente rendiconto finanziario, pertanto, è stato costruito sulla base delle sole informazioni presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato.

Rendiconto Finanziario (in migliaia di €)	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Nove mesi chiusi al	
	2013	2012	30-set-2014	30-set-2013
	(in migliaia di €)			
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>6.770</b>	<b>6.310</b>	<b>7.492</b>	<b>6.770</b>
Flussi di cassa da attività operative	4.963	4.145	3.404	5.897
Flussi di cassa da attività di investimento	(2)	(40)	(3)	-
Flussi di cassa da attività di finanziamento	(4.239)	(3.645)	(3.104)	(2.634)

Flussi di cassa da attività cessate	-	-	-	-
<b>Flussi di cassa del periodo</b>	<b>722</b>	<b>460</b>	<b>297</b>	<b>3.263</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>7.492</b>	<b>6.770</b>	<b>7.789</b>	<b>10.033</b>

### ***Indebitamento Finanziario Netto***

Il Garante WPS non è tenuto a fornire informativa circa il proprio indebitamento finanziario netto nei propri bilanci di esercizio. Peraltro, di seguito sono forniti i dati relativi all'indebitamento finanziario netto riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii) al 31 dicembre 2013 e 2012.

Indebitamento Finanziario Netto al  (in migliaia di €)	30-set-2014		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>			
- Disponibilità liquide	7.789	-	7.789
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>7.789</b>	<b>-</b>	<b>7.789</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>			
- Debito verso altri finanziatori			
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(4.804)	-	(4.804)
- Debito verso Controllanti	-	-	-
- Debito per strumenti derivati	-	(826)	(826)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(4.804)</b>	<b>(826)</b>	<b>(5.630)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>2.985</b>	<b>(826)</b>	<b>2.159</b>
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>			
- Debito verso Controllanti	(13.295)	-	(13.295)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(14.441)	343	(14.098)
- Debito per strumenti derivati	-	(1.004)	(1.004)
<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(27.736)</b>	<b>(661)</b>	<b>(28.397)</b>
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(24.751)</b>	<b>(1.487)</b>	<b>(26.238)</b>

<b>Crediti finanziari non correnti</b>	-	-	-
<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>(24.751)</b>	<b>(1.487)</b>	<b>(26.238)</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi della situazione contabile del Garante al 30 settembre 2014 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali della situazione contabile del Garante.

<b>Indebitamento Finanziario Netto</b> (in migliaia di €)	<b>Al 31 dicembre</b>			<b>Al 31 dicembre</b>		
	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
	<b>Dati selezionati di bilancio (1)</b>	<b>Rettifiche (2)</b>	<b>Dati selezionati rettificati (3)</b>	<b>Dati selezionati di bilancio (1)</b>	<b>Rettifiche (2)</b>	<b>Dati selezionati rettificati (3)</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>						
- Disponibilità liquide	7.492	-	7.492	6.770	-	6.770
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>7.492</b>	<b>-</b>	<b>7.492</b>	<b>6.770</b>	<b>-</b>	<b>6.770</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie correnti</b>						
- Debito verso altri finanziatori						
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(4.422)	-	(4.422)	(4.240)	-	(4.240)
- Debito verso Controllanti	-	-	-	-	-	-
- Debito per strumenti derivati	-	(881)	(881)	-	(1.087)	(1.087)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(4.422)</b>	<b>(881)</b>	<b>(5.303)</b>	<b>(4.240)</b>	<b>(1.087)</b>	<b>(5.327)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>3.070</b>	<b>(881)</b>	<b>2.189</b>	<b>2.530</b>	<b>(1.087)</b>	<b>1.443</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>						
- Debito verso Controllanti	(13.295)	-	(13.295)	(13.295)	-	(13.295)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(17.634)	415	(17.219)	(22,055)	471	(21.584)
- Debito per strumenti derivati	-	(1.279)	(1.279)	-	(2.225)	(2.225)

<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(30.929)</b>	<b>(864)</b>	<b>(31.793)</b>	<b>(35.350)</b>	<b>(1.754)</b>	<b>(37.104)</b>
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(27.859)</b>	<b>(1.745)</b>	<b>(29.604)</b>	<b>(32.820)</b>	<b>(2.841)</b>	<b>(35.661)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>(27.859)</b>	<b>(1.745)</b>	<b>(29.604)</b>	<b>(32.820)</b>	<b>(2.841)</b>	<b>(35.661)</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### ***Eventuali cambiamenti significativi***

Il Garante WPS attesta che, successivamente alla pubblicazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013:

- non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle sue prospettive;
- non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Garante WPS medesimo.

### **Garante Minerva**

#### ***Conto Economico***

Di seguito sono forniti i principali dati economici del Garante Minerva riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo e nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013 e (ii) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.

**Conto Economico**

Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014

Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013

(in migliaia di €)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione Imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)
Totale ricavi operativi	3.871	-		3.871	4.777	-		4.777
Altri ricavi e proventi diversi	82	-		82	24	-		24
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>3.953</b>	<b>-</b>		<b>3.953</b>	<b>4.801</b>	<b>-</b>		<b>4.801</b>
Costi del personale	-	-		-	-	-		-
Altri costi operativi	1.079	-		1.079	1.130	-		1.130
Accantonamenti per rischi	10	(10)		-	-	-		-
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.089</b>	<b>(10)</b>		<b>1.079</b>	<b>1.130</b>	<b>-</b>		<b>1.130</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.727	(42)		1.685	1.752	(50)		1.702
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.137</b>	<b>52</b>		<b>1.189</b>	<b>1.919</b>	<b>50</b>		<b>1.969</b>
Oneri finanziari netti	(1.166)	(88)		(1.254)	(1.248)	(83)		(1.331)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(1.080)	-		(1.080)	(909)	-		(909)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.109)</b>	<b>(36)</b>		<b>(1.145)</b>	<b>(238)</b>	<b>(33)</b>		<b>(271)</b>
Imposte	42	18	131	191	(9)	9	(133)	(133)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(1.067)</b>	<b>(18)</b>	<b>131</b>	<b>(954)</b>	<b>(247)</b>	<b>(24)</b>	<b>(133)</b>	<b>(404)</b>
<p>(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" includono i saldi delle situazioni contabili del Garante al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 che sono stati riclassificati per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.</p> <p>(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.</p> <p>(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte di periodo determinate ai fini della redazione delle situazioni finanziarie consolidate dei nove mesi di Gruppo.</p> <p>(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali delle situazioni contabili del Garante.</p>								
<b>Conto Economico</b>	<b>Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013</b>				<b>Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012</b>			

(in migliaia di €)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Totale ricavi operativi	6.206	-	6.206	6.092	-	6.092
Altri ricavi e proventi diversi	45	-	45	34	-	34
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>6.251</b>	<b>-</b>	<b>6.251</b>	<b>6.126</b>	<b>-</b>	<b>6.126</b>
Costi del personale	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	1.474	-	1.474	1.475	-	1.475
Accantonamenti per rischi	14	(14)	-	-	-	-
<b>Totale costi operativi</b>	<b>1.488</b>	<b>(14)</b>	<b>1.474</b>	<b>1.475</b>	<b>-</b>	<b>1.475</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.298	(55)	2.243	2.337	(72)	2.265
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.465</b>	<b>69</b>	<b>2.534</b>	<b>2.314</b>	<b>72</b>	<b>2.386</b>
Oneri finanziari netti	(1.637)	(119)	(1.756)	(1.777)	(119)	(1.896)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(1.436)	-	(1.436)	(1.305)	-	(1.305)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(608)</b>	<b>(50)</b>	<b>(658)</b>	<b>(768)</b>	<b>(47)</b>	<b>(815)</b>
Imposte	(22)	10	(12)	20	13	33
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(630)</b>	<b>(40)</b>	<b>(670)</b>	<b>(748)</b>	<b>(34)</b>	<b>(782)</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi delle situazioni contabili del Garante al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si evidenzia che al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.

### **Stato patrimoniale**

Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniali del Garante Minerva riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012.

Stato Patrimoniale al

30-set-2014

(in migliaia di €)	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014			
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Allocazione imposte di consolidato (3)	Dati selezionati rettificati (4)



Attività immateriali	6.678	(769)		5.909
Attività materiali e investimenti immobiliari	30.630	178		30.808
Attività finanziarie non correnti	-	-		-
Altre attività non correnti	1.508	1.716	413	3.637
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>38.816</b>	<b>1.125</b>	<b>413</b>	<b>40.354</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>12.547</b>	<b>-</b>		<b>12.547</b>
<b>Totale attività</b>	<b>51.363</b>	<b>1.125</b>	<b>413</b>	<b>52.901</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>47</b>	<b>(3.823)</b>	<b>131</b>	<b>(3.645)</b>
<b>Totale passività</b>	<b>51.316</b>	<b>4.948</b>	<b>282</b>	<b>56.546</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>51.363</b>	<b>1.125</b>	<b>413</b>	<b>52.901</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi della situazione contabile del Garante al 30 settembre 2014 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nella relazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo redatta secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi della situazione contabile del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) La colonna "Allocazione imposte di consolidato" include la stima dell'allocazione al Garante delle imposte correnti e della fiscalità differita di periodo determinate a livello di Gruppo nella situazione finanziaria consolidata dei nove mesi di Gruppo. Si evidenzia che al 30 settembre 2014 il Garante non ha effettuato un autonomo calcolo del proprio carico fiscale, tali importi sono allocati al Garante ai fini di dare una rappresentazione dei dati comparabile con quella esposta dall'Emittente.

(4) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali della situazione contabile del Garante.

Stato Patrimoniale al  (in migliaia di €)	31-dic-2013			31-dic-2012		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
Attività immateriali	6.938	(819)	6.119	7.285	(885)	6.400
Attività materiali e investimenti immobiliari	32.097	187	32.284	33.936	-	33.936
Attività finanziarie non correnti	-	-	-	-	-	-
Altre attività non correnti	1.464	1.228	2.692	1.023	1.714	2.737
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>40.499</b>	<b>596</b>	<b>41.095</b>	<b>42.244</b>	<b>829</b>	<b>43.073</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>12.615</b>	<b>-</b>	<b>12.615</b>	<b>14.223</b>	<b>-</b>	<b>14.223</b>
<b>Totale attività</b>	<b>53.114</b>	<b>596</b>	<b>53.710</b>	<b>56.467</b>	<b>829</b>	<b>57.296</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>415</b>	<b>(3.249)</b>	<b>(2.834)</b>	<b>545</b>	<b>(4.519)</b>	<b>(3.974)</b>
<b>Totale passività</b>	<b>52.699</b>	<b>3.845</b>	<b>56.544</b>	<b>55.922</b>	<b>5.348</b>	<b>61.270</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>53.114</b>	<b>596</b>	<b>53.710</b>	<b>56.467</b>	<b>829</b>	<b>57.296</b>

(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.

(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.

(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.

### **Rendiconto Finanziario**

Il Garante ai fini civilistici non presenta il rendiconto finanziario nel proprio bilancio. Ai fini di fornire informazioni comparabili a quelle fornite per l'Emittente, si è proceduto alla predisposizione del Rendiconto Finanziario sulla base dei dati contabili e delle rettifiche effettuate presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato. Il presente rendiconto finanziario, pertanto, è stato costruito sulla base delle sole informazioni presenti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato.

Rendiconto Finanziario	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Nove mesi chiusi al	
	2013	2012	30-set-2014	30-set-2013
(in migliaia di €)				
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>7.180</b>	<b>5.825</b>	<b>7.546</b>	<b>7.180</b>
Flussi di cassa da attività operative	2.505	3.241	6.949	2.037
Flussi di cassa da attività di investimento	(65)	-	-	(80)
Flussi di cassa da attività di finanziamento	(2.074)	(1.886)	(2.124)	(1.974)
Flussi di cassa da attività cessate	-	-	-	-
<b>Flussi di cassa del periodo</b>	<b>366</b>	<b>1.355</b>	<b>4.825</b>	<b>(17)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>7.546</b>	<b>7.180</b>	<b>12.371</b>	<b>7.163</b>

### **Indebitamento Finanziario Netto**

Il Garante Minerva non è tenuto a fornire informativa circa il proprio indebitamento finanziario netto nei propri bilanci di esercizio. Peraltro, di seguito sono forniti i dati relativi all'indebitamento finanziario netto riclassificati e successivamente rettificati attraverso le scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente (i) per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e (ii) al 31 dicembre 2013 e 2012.

Indebitamento Finanziario Netto al (in migliaia di €)	30-set-2014		
	Dati selezionati di bilancio (1)	Rettifiche (2)	Dati selezionati rettificati (3)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>			
- Disponibilità liquide	10.490	-	10.490

<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>10.490</b>	-	<b>10.490</b>			
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>18</b>	-	<b>18</b>			
<b>Passività finanziarie correnti</b>						
- Debito verso altri finanziatori						
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(2.770)	-	(2.770)			
- Debito verso Controllanti	-	-	-			
- Debito per strumenti derivati	-	(1.138)	(1.138)			
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(2.770)</b>	<b>(1.138)</b>	<b>(3.908)</b>			
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>7.738</b>	<b>(1.138)</b>	<b>6.600</b>			
<b>Passività finanziarie non correnti</b>						
- Debito verso Controllanti	(23.184)	-	(23.184)			
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(25.089)	612	(24.477)			
- Debito per strumenti derivati	-	(4.234)	(4.234)			
<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(48.273)</b>	<b>(3.622)</b>	<b>(51.895)</b>			
<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(40.535)</b>	<b>(4.760)</b>	<b>(45.295)</b>			
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	-	-	-			
<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>(40.535)</b>	<b>(4.760)</b>	<b>(45.295)</b>			
<p>(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi della situazione contabile del Garante al 30 settembre 2014 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.</p> <p>(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.</p> <p>(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.</p>						
<b>Indebitamento Finanziario Netto al</b>	<b>31-dic-2013</b>			<b>31-dic-2012</b>		
<b>(in migliaia di €)</b>	<b>Dati selezionati di bilancio (1)</b>	<b>Rettifiche (2)</b>	<b>Dati selezionati rettificati (3)</b>	<b>Dati selezionati di bilancio (1)</b>	<b>Rettifiche (2)</b>	<b>Dati selezionati rettificati (3)</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>						
- Disponibilità liquide	7.546	-	7.546	7.180	-	7.180
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>7.546</b>	-	<b>7.546</b>	<b>7.180</b>	-	<b>7.180</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>42</b>	-	<b>42</b>	<b>29</b>	-	<b>29</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>						

	- Debito verso altri finanziatori						
	- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(2.224)	-	(2.224)	(3.992)	-	(3.992)
	- Debito verso Controllanti			-			-
	- Debito per strumenti derivati	-	(1.127)	(1.127)	-	(1.249)	(1.249)
	<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(2.224)</b>	<b>(1.127)</b>	<b>(3.351)</b>	<b>(3.992)</b>	<b>(1.249)</b>	<b>(5.241)</b>
	<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>5.364</b>	<b>(1.127)</b>	<b>4.237</b>	<b>3.217</b>	<b>(1.249)</b>	<b>1.968</b>
	<b>Passività finanziarie non correnti</b>						
	- Debito verso Controllanti	(22.804)	-	(22.804)	(21.868)	-	(21.868)
	- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(27.356)	692	(26.664)	(29.580)	804	(28.776)
	- Debito per strumenti derivati	-	(3.217)	(3.217)	-	(4.902)	(4.902)
	<b>Indebitamento Finanziario Non Corrente</b>	<b>(50.160)</b>	<b>(2.525)</b>	<b>(52.685)</b>	<b>(51.448)</b>	<b>(4.098)</b>	<b>(55.546)</b>
	<b>Indebitamento Finanziario come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006</b>	<b>(44.796)</b>	<b>(3.652)</b>	<b>(48.448)</b>	<b>(48.231)</b>	<b>(5.347)</b>	<b>(53.578)</b>
	<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività In Funzionamento</b>	<b>(44.796)</b>	<b>(3.652)</b>	<b>(48.448)</b>	<b>(48.231)</b>	<b>(5.347)</b>	<b>(53.578)</b>
	(1) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati di bilancio" derivano dai saldi dei bilanci d'esercizio del Garante al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 cui sono state apportate delle riclassifiche per renderli comparabili con lo schema dei dati selezionati esposto dall'Emittente nel presente prospetto informativo.						
	(2) Le "Rettifiche" si riferiscono alle scritture effettuate ai soli fini del consolidamento del Garante nel bilancio consolidato dell'Emittente redatto secondo i principi contabili internazionali. Tali rettifiche non rappresentano il risultato di un autonomo processo di conversione dei saldi del bilancio del Garante ai principi contabili internazionali.						
	(3) I saldi esposti nella colonna "Dati selezionati rettificati" sono stati determinati sommando le voci riportate nelle due colonne precedenti. Essi non rappresentano, pertanto, il risultato di un autonomo processo di conversione ai principi contabili internazionali del bilancio d'esercizio del Garante.						
	<b>Eventuali cambiamenti significativi</b>						
	Il Garante Minerva attesta che, successivamente alla pubblicazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013:						
	- non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle sue prospettive;						
	- non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Garante Minerva medesimo.						
<b>B.13 bis</b>	<b>Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo ai Garanti che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della loro solvibilità</b>						

	I Garanti ritengono che non sussistano eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la loro solvibilità.
<b>B. 14 bis</b>	<b>Dipendenza dei Garanti da altri soggetti all'interno del gruppo di cui fanno parte</b>
	<p>Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile.</p> <p>Renergy San Marco S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. e Minerva S.r.l. sono soggette all'attività di direzione e coordinamento di Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile.</p> <p>Wind Power Sud S.r.l. non è soggetta a direzione e coordinamento.</p>
<b>B. 15 bis</b>	<b>Principali attività dei Garanti</b>
	<p>Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., controllata al 100% dall'Emittente, ricopre il ruolo di sub-holding del Gruppo.</p> <p>Renergy San Marco S.r.l., controllata al 100% da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., gestisce il parco eolico del Gruppo sito nel comune di San Marco in Lamis (Puglia).</p> <p>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., controllata all'80% da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., gestisce il parco eolico del Gruppo sito a Licodia, nel comune di Catania (Sicilia).</p> <p>Minerva S.r.l., controllata al 100% da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., gestisce il parco eolico del Gruppo sito a Castel di Lucio, nel comune di Messina (Sicilia)</p> <p>Wind Power Sud S.r.l., il cui capitale sociale è detenuto al 50% da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., per il 25% da M&amp;A Rinnovabili S.r.l. e per il restante 25% da G. Campione di Giuseppe Campione &amp; C. S.n.c., gestisce il parco eolico del Gruppo sito a Monte Petراسi, nel comune di Agrigento (Sicilia).</p>
<b>B. 16 bis</b>	<b>Soggetti che controllano direttamente o indirettamente i Garanti</b>
	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. è controllata, di diritto, al 100% dall'Emittente.

	<p>Renergy San Marco S.r.l. è controllata, di diritto, al 100% da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.</p> <p>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. è controllata, di diritto, all'80% da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.</p> <p>Minerva S.r.l. è controllata, di diritto, al 100% da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.</p> <p>Wind Power Sud S.r.l. è soggetta a controllo congiunto, in quanto alla data della Nota di Sintesi il suo capitale sociale è detenuto al 50% da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., per il 25% da M&amp;A Rinnovabili S.r.l. e per il restante 25% da G. Campione di Giuseppe Campione &amp; C. S.n.c., gestisce il parco eolico del Gruppo sito a Monte Petراسي, nel comune di Agrigento (Sicilia).</p>
<b>B.17 bis</b>	<b>Rating attribuiti ai Garanti</b>
	Alla Data della Nota di Sintesi, non sono stati emessi rating sui Garanti, su richiesta dell'Emittente, dei Garanti stessi o con la loro collaborazione nel processo di attribuzione, né è previsto che tale rating venga assegnato.

### Sezione C – Strumenti finanziari

<b>C.1</b>	<b>Tipologia e classe delle Obbligazioni</b>
	Gli strumenti finanziari sono Obbligazioni emesse da Alerion Clean Power S.p.A. e incondizionatamente e irrevocabilmente garantite da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., Renergy San Marco S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Wind Power Sud S.r.l. e, nell'ipotesi di integrale sottoscrizione del controvalore massimo del Prestito, anche da Minerva S.r.l. Il codice ISIN rilasciato da Banca d'Italia per le Obbligazioni è "IT0005075533".
<b>C.2</b>	<b>Valuta di emissione delle Obbligazioni</b>
	Le Obbligazioni saranno denominate in Euro.
<b>C.5</b>	<b>Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni</b>
	Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera negoziabilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia.

C.8	<b>Descrizione dei diritti connessi alle Obbligazioni, eventuali restrizioni e ranking delle Obbligazioni</b>								
	<p>Una bozza del regolamento del Prestito Obbligazionario è stato approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 18 dicembre 2014 ed è stato pubblicato sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.alerion.it">www.alerion.it</a>, nell'area dedicata "<i>Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022</i>", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.</p> <p>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, alla Data di Scadenza del Prestito, al rimborso alla pari del capitale.</p> <p>Inoltre gli Obbligazionisti hanno diritto al rimborso delle Obbligazioni al verificarsi delle ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio previste dal Regolamento del Prestito (ossia in caso di inadempimento non rimediato dell'Emittente agli impegni previsti dal Regolamento), alle modalità e i termini di cui al Regolamento del Prestito; in tal caso il prezzo di rimborso delle Obbligazioni sarà alla pari e dunque al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.</p> <p>Le Obbligazioni non saranno subordinate agli altri debiti chirografari presenti e futuri dell'Emittente o dei Garanti. Si segnala infine che l'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni al prezzo di mercato o ad un prezzo concordato tra le parti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i titolari di Obbligazioni a parità di condizioni. Le Obbligazioni acquistate possono essere, a scelta dell'Emittente, mantenute, rivendute oppure cancellate, fermo restando che l'Emittente non potrà partecipare alle deliberazioni dell'assemblea degli Obbligazionisti per le Obbligazioni da esso eventualmente mantenute, ai sensi dell'articolo 2415, comma 4, del codice civile.</p> <p>A decorrere dal quarto anno dalla Data di Godimento del Prestito, l'Emittente si riserva la facoltà di procedere in qualsiasi momento al rimborso anticipato totale o parziale del Prestito. Il prezzo di rimborso (espresso come percentuale della quota del valore nominale oggetto di rimborso) è quello stabilito di seguito, maggiorato degli interessi maturati e non ancora pagati sulle Obbligazioni rimborsate alla data di rimborso.</p> <table border="1" data-bbox="277 1577 1425 1831"> <thead> <tr> <th data-bbox="277 1577 1117 1640"><b>Periodo<sup>(*)</sup> in cui è effettuato il rimborso:</b></th> <th data-bbox="1117 1577 1425 1640"><b>Prezzo di rimborso</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="277 1640 1117 1703">Fra il 12.02.2018 e l'11.02.2019</td> <td data-bbox="1117 1640 1425 1703">103%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="277 1703 1117 1766">Fra il 12.02.2019 e l'11.02.2020</td> <td data-bbox="1117 1703 1425 1766">102%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="277 1766 1117 1829">Fra il 12.02.2020 e l'11.02.2021</td> <td data-bbox="1117 1766 1425 1829">101%</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Periodo<sup>(*)</sup> in cui è effettuato il rimborso:</b>	<b>Prezzo di rimborso</b>	Fra il 12.02.2018 e l'11.02.2019	103%	Fra il 12.02.2019 e l'11.02.2020	102%	Fra il 12.02.2020 e l'11.02.2021	101%
<b>Periodo<sup>(*)</sup> in cui è effettuato il rimborso:</b>	<b>Prezzo di rimborso</b>								
Fra il 12.02.2018 e l'11.02.2019	103%								
Fra il 12.02.2019 e l'11.02.2020	102%								
Fra il 12.02.2020 e l'11.02.2021	101%								

	Successivamente all'11.02.2021	100%
	<p>(*) 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 internet dell'Emittente <a href="http://www.alerion.it">www.alerion.it</a>, nell'area dedicata "Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.</p> <p>L'esercizio di tale facoltà da parte dell'Emittente potrebbe avere un impatto anche rilevante sul valore in circolazione e sulla liquidità delle Obbligazioni, eccetto che non sarà consentito un rimborso parziale se, a seguito dello stesso, non risulterebbero soddisfatti i requisiti minimi richiesti di tempo in tempo da Borsa Italiana al fine del mantenimento della quotazione delle Obbligazioni sul MOT.</p> <p>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.</p> <p>Per quanto concerne i diritti degli Obbligazionisti nei confronti dei Garanti trova applicazione il termine di prescrizione ordinario di 10 (dieci) anni per quanto i pagamenti dovuti in relazione al capitale delle Obbligazioni, mentre non può escludersi che possa trovare applicazione il termine prescrizione breve di 5 (cinque) anni, in luogo del suddetto termine ordinario di 10 (dieci) anni, con riferimento agli importi dovuti a titolo di interessi, in ragione della circostanza che una interpretazione delle norme applicabili potrebbe indurre a ritenere che la causa e la fonte dell'obbligo di pagamento dei Garanti sia la medesima dell'obbligazione principale di pagamento in capo all'Emittente.</p> <p>In conformità a quanto previsto dal TUF e dalla relativa regolamentazione attuativa, ogni operazione avente ad oggetto le Obbligazioni (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli) nonché l'esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite di intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. Gli Obbligazionisti non potranno richiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. È fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'articolo 83-quinquies del TUF.</p> <p>La Data di Godimento del Prestito sarà il 3° (terzo) Giorno Lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di Offerta ossia l'11 febbraio 2015 e la Data di Scadenza del Prestito sarà l'11 febbraio 2022.</p>	
<b>C.9</b>	<b>Tasso di interesse delle Obbligazioni</b>	
	Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi, al tasso fisso nominale annuo lordo minimo del 6,00% dalla Data di Godimento del Prestito (inclusa) e sino alla Data di Scadenza del	



Prestito (esclusa) (il “**Tasso di Interesse Nominale Minimo**”).

Il tasso fisso nominale annuo lordo definitivo (il “**Tasso di Interesse Nominale**” o “**Cedola**”), sarà reso noto mediante diffusione entro il 3° (terzo) Giorno Lavorativo successivo al termine del Periodo di Offerta, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito internet dell’Emittente, [www.alerion.it](http://www.alerion.it), nell’area dedicata “*Investor/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022*”, nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

Il tasso di rendimento annuo lordo effettivo a scadenza sarà determinato in base al Tasso di Interesse Nominale Minimo e al Prezzo di Offerta, così come definiti al termine del Periodo di Offerta. Si evidenzia che il tasso di rendimento annuo lordo a scadenza minimo delle Obbligazioni, calcolato (i) sulla base del Tasso di Interesse Nominale, (ii) con un Prezzo di Offerta massimo pari al 100% del valore nominale e (iii) in ipotesi di non re-investimento delle cedole annuali, sarà almeno pari al 6,00%.

Fatto salvo quanto previsto dal Regolamento del Prestito in materia di rimborso anticipato delle Obbligazioni, 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. L’ultimo pagamento sarà effettuato alla Data di Scadenza del Prestito.

L’importo di ciascuna cedola sarà determinato moltiplicando l’importo nominale di ciascuna Obbligazione, pari a euro 1.000, per il Tasso di Interesse Nominale. L’importo di ciascuna cedola sarà arrotondato al centesimo di euro (0,005 euro 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 *Act/Act unadjusted*, 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 “*periodo di maturazione degli interessi*” 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 (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

	<p>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>).</p> <p>Ogni Obbligazione cesserà di produrre interessi alla data in cui sia stata integralmente rimborsata, e cioè alla Data di Scadenza del Prestito o alla data di rimborso anticipato obbligatorio.</p> <p>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.</p> <p>Il pagamento degli interessi avrà luogo esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli.</p> <p><b><i>Rappresentante Comune degli Obbligazionisti</i></b></p> <p>Il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti in carica per i primi tre esercizi decorrenti dalla Data di Godimento del Prestito è Istifid S.p.A. – Società Fiduciaria e di Revisione 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'articolo 2417 del codice civile.</p>
<b>C.10</b>	<b>Componenti derivative legate al pagamento degli interessi delle Obbligazioni</b>
	Le Obbligazioni non prevedono componenti derivative legate al pagamento di interessi.
<b>C.11</b>	<b>Ammissione alle negoziazioni</b>
	<p>Borsa Italiana, con provvedimento n. 7990 del 21 gennaio 2015 ha disposto l'ammissione alla quotazione delle Obbligazioni del Prestito sul MOT.</p> <p>La data di inizio delle negoziazioni sarà disposta da Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.4.3 del Regolamento di Borsa</p>

## Sezione D – Rischi

<b>D.2</b>	<p><b>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE ED AL GRUPPO</b></p> <p><u><i>Rischi connessi all'indebitamento del Gruppo Alerion e alla sostenibilità del debito finanziario:</i></u> tale fattore di rischio descrive i rischi legati all'indebitamento Finanziario Netto del Gruppo alla data del 30 settembre 2014 e le sue principali fonti, evidenziando al contempo i rischi connessi alla sostenibilità dell'indebitamento stesso, in particolare alla luce del fatto che il Gruppo ricorre a finanziamenti in <i>project financing</i> per finanziare</p>
------------	---

i propri impianti eolici. Tali contratti prevedono il rimborso dei finanziamenti esclusivamente attraverso i flussi di cassa generati dal progetto finanziato e includono, generalmente, garanzie esclusivamente sulle azioni o sui beni della società progetto, o sui contratti e sui flussi di cassa di tale società. Il mancato rispetto dei *covenant* finanziari previsti dai finanziamenti in *project financing*, ove non venga posto il rimedio entro i termini stabiliti, comporterebbe l'eventualità, da parte degli istituti finanziatori, di dichiarare la società rilevante decaduta dal beneficio del termine e di risolvere il contratto, con conseguente obbligo di rimborso entro il termine stabilito e, quindi, con possibili effetti pregiudizievoli sull'attività, sui risultati, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi all'andamento reddituale del Gruppo:* tale fattore di rischio è legato alla circostanza che eventi od operazioni di natura straordinaria, anche legati all'andamento della ventosità media, 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.

*Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi di interesse e al fair value negativo dei derivati legati ai tassi di interesse:* tale fattore di rischio è legato alla circostanza che l'indebitamento finanziario derivante dai *project financing* di cui è parte il Gruppo, sia a tasso variabile e, pertanto, esponga 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. Pertanto, per la porzione del debito finanziario coperto da strumenti derivati, l'innalzamento di tassi d'interesse comporterebbe una riduzione del *fair value* negativo attribuito a tali strumenti e, eventualmente, l'attribuzione agli stessi di un *fair value* positivo.

*Rischi connessi alla scadenza dell'indebitamento di Gruppo:* tale fattore di rischio è rappresentato dalla circostanza che i futuri flussi di cassa del Gruppo risultino insufficienti ad adempiere alle proprie obbligazioni o a soddisfare le esigenze di liquidità, comportando così la necessità da parte del Gruppo di dismettere alcuni *asset* o ottenere finanziamenti aggiuntivi di debito o di capitale di rischio, con possibili effetti negativi sui risultati, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi alle clausole restrittive contenute nei contratti di finanziamento del Gruppo:* tale fattore di rischio è legato alla circostanza che una serie di clausole, tipiche per i contratti di finanziamento, potrebbero incidere negativamente sulla capacità del Gruppo di ristrutturare la propria organizzazione o finanziare le proprie attività. Inoltre, in caso di violazione di tali clausole potrebbero essere azionate le garanzie dei finanziatori.

*Rischi connessi alle condizioni ed alle variazioni climatiche, ed in particolare del vento:* tale fattore di rischio è rappresentato dalla circostanza che le condizioni climatiche, ed in particolare quelle che influiscono sulla ventosità e sulla qualità del vento, non siano

favorevoli o non lo siano per lunghi periodi. Tale variabile può produrre effetti negativi sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi alle previsioni relative alle variazioni climatiche e del vento elaborate su nuovi impianti:* tale fattore di rischio evidenzia che l'attività d'investimento si basa su analisi dell'andamento meteorologico che, per quanto precise, possono, ad esempio, essere disattese da un effettivo andamento futuro del vento che non rifletta l'andamento storico del vento o le proiezioni elaborate. Quanto sopra potrebbe comportare un livello di produzione di elettricità inferiore a quanto prospettato, con possibili effetti negativi sulla sull'attività e i risultati del Gruppo.

*Rischi connessi all'interruzione dell'operatività degli impianti:* tale fattore di rischio è legato a ipotesi di malfunzionamento o di impreviste interruzioni del servizio derivanti da eventi che esulano dal controllo del Gruppo. Malfunzionamenti dell'impianto o interruzioni del servizio potrebbero dover comportare l'azionamento di garanzie contrattuali nei confronti dei singoli fornitori del Gruppo, che potrebbero rivelarsi lunghe e complesse. L'impossibilità di trovare una soluzione ad eventuali problemi che si dovessero verificare presso gli impianti del Gruppo avrebbe un effetto negativo sui flussi di cassa e sulla liquidità a breve termine del Gruppo, e potrebbe, pertanto, avere effetti negativi sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi alla scadenza dei regimi di incentivazione dei parchi eolici di Albanella e Monte Petrasì:* tale fattore di rischio è legato alla circostanza che per i parchi eolici di Albanella e di Monte Petrasì gli incentivi scadranno rispettivamente nel 2016 e nel 2019, e, a partire da tali date, i ricavi potrebbero ridursi a causa della mancanza della componente di ricavi derivante da tali incentivi, con conseguente incidenza negativa sui risultati e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi al reperimento di turbine eoliche e dei relativi componenti ed alla fluttuazione dei prezzi di mercato degli stessi:* tale fattore di rischio è rappresentato dalla circostanza che un ritardo nella consegna delle turbine o la carenza di uno o più componenti potrebbero implicare, a loro volta, un ritardo nel completamento dei progetti in costruzione del Gruppo, con conseguenti potenziali effetti pregiudizievoli sull'attività e sui risultati del Gruppo.

*Rischi derivanti dalle garanzie dei fornitori di turbine:* tale fattore di rischio è connesso alla circostanza che solo le turbine del parco eolico di Manfredonia sono coperte dalla garanzia sul prodotto del produttore. Pertanto, il Gruppo, in caso di danno delle turbine potrà avvalersi solo del contratto di manutenzione delle turbine sottoscritto contestualmente all'acquisto delle stesse.

*Rischi connessi al mancato rinnovo dei contratti con i produttori di turbine eoliche*

relativamente alla gestione e alla manutenzione dei parchi eolici del Gruppo: tale fattore di rischio evidenzia che le attività e i risultati del Gruppo potrebbero subire sostanziali effettivi negativi ove (i) un produttore di turbine eoliche non potesse o non volesse rinnovare un contratto di manutenzione, oppure (ii) il Gruppo fosse obbligato a rinnovare tale contratto a termini e condizioni che ne aumentino i costi operativi, o (iii) il Gruppo non riuscisse a rinnovare tale contratto tempestivamente, oppure (iv) il Gruppo non riuscisse a trovare un fornitore alternativo di servizi di manutenzione. Inoltre, le perdite di disponibilità dei singoli parchi eolici superiori ai tetti massimi sono a carico del Gruppo.

Rischi connessi ad eventuali diritti vantati da terzi sull'utilizzo e sul godimento da parte del Gruppo di diritti di proprietà immobiliare per i propri impianti di produzione di energia eolica: tale fattore di rischio è legato alla circostanza che il Gruppo non ha la proprietà dei terreni sui sono collocati i propri parchi eolici. Quanto sopra potrebbe comportare che il Gruppo non sia in grado di rinnovare i contratti di locazione e/o i diritti di servitù e di superficie, ovvero che i terreni potrebbero essere gravati da ipoteche a garanzia di prestiti o altri privilegi creati da terzi prima delle servitù e delle locazioni del Gruppo, con conseguenti effetti pregiudizievoli sulle capacità del gruppo di vendere in tutto o in parte i propri parchi e, di conseguenza, incidendo negativamente sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi all'evoluzione tecnologica: tale fattore di rischio evidenzia che l'investimento in nuove tecnologie che risultino, in seguito, non garantire il rendimento previsto, così come i progressi nell'evoluzione tecnologica di fonti rinnovabili alternative agli impianti eolici, potrebbero comportare una perdita di vantaggio competitivo degli impianti del Gruppo, con possibili effetti pregiudizievoli sull'attività e sui risultati del Gruppo.

Rischi relativi all'iter autorizzativo degli impianti: tale rischio è connesso all'incertezza da parte del Gruppo di riuscire ad ottenere tutte le autorizzazioni, licenze e permessi richiesti per costruire e gestire i progetti in via di sviluppo o ad ottenerli nei tempi previsti, con conseguenti effetti pregiudizievoli sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi al mantenimento dei requisiti normativi necessari per il mantenimento delle autorizzazioni e dei permessi necessari per l'operatività dei parchi eolici: tale fattore di rischio è connesso alla possibilità che la legislazione applicabile agli impianti del Gruppo sia modificata e il Gruppo si trovi nell'impossibilità di rispettare le nuove normative, ovvero che le autorità rifiutino il rilascio dei permessi o li revochino, con possibili effetti negativi sulle prospettive e sui risultati del Gruppo.

Rischi connessi al rispetto delle leggi anticorruzione e anti-concussione: tale fattore di rischio è legato alla circostanza che il Gruppo, sebbene abbia sistemi di monitoraggio interno per prevenire eventuali casi di frode, concussione e corruzione, sia soggetto a sanzioni civili o amministrative ai sensi del decreto legislativo 8 giugno 2011, n. 231 e

che l'autorità competente, conseguentemente, sospenda o revochi le autorizzazioni, con possibili effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi alle spese una tantum del Gruppo:* tale fattore di rischio è legato alla capacità del Gruppo di sostenere dei costi *una tantum*, per i quali il Gruppo potrebbe non disporre di adeguata liquidità, con conseguenti fermi nella produzione e quindi con possibili effetti negativi sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi alla strategia aziendale del Gruppo:* tale fattore di rischio evidenzia la possibilità che i risultati del Gruppo differiscano considerevolmente da quelli previsti sulla base della propria strategia aziendale, con conseguenti effetti pregiudizievoli sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi ad eventuali acquisizioni future di impianti di produzione di energia elettrica da fonti non eoliche:* tale fattore di rischio è legato all'eventuale difficoltà per il Gruppo di identificare opportunità di acquisizioni di impianti non eolici e di integrare tali acquisizioni nel portafoglio di parchi di produzione di energia elettrica del Gruppo, con possibili effetti pregiudizievoli sull'attività e sui risultati dello stesso.

*Rischi connessi al mancato o ritardato completamento di progetti che il Gruppo decida di perseguire in futuro:* tale fattore di rischio è rappresentato dalla circostanza che la capacità del Gruppo di sviluppare e completare futuri progetti dipende da numerosi rischi ed incertezze, tra questi rischi ambientali, ingegneristici, costi di costruzione od intemperie che potrebbero causare costi eccessivi e non previsti, ritardi e riduzioni del rendimento.

*Rischi legati ad eventuali nuove acquisizioni in mercati soggetti a leggi o normative estere più onerose delle leggi e normative alle quali il Gruppo è attualmente soggetto:* tale fattore di rischio è legato alla possibilità che il Gruppo effettui acquisizioni in nuovi mercati soggetti a normative più onerose per il Gruppo. Quest'ultimo non può garantire che i benefici inizialmente previsti dall'acquisizione siano effettivamente realizzati o che non siano più onerosi del previsto, con conseguenti incidenze negative sui risultati e attività del Gruppo.

*Rischi connessi ai partner strategici del Gruppo ed agli impegni derivanti dai patti parasociali di cui le società del Gruppo sono parte:* tale fattore di rischio è rappresentato dalla circostanza che alcuni parchi eolici sono gestiti sotto forma di *joint venture* con *partner* terzi. Tale situazione può comportare: (i) l'eventualità che il Gruppo non riesca a trovare altri *partner* dotati del *know-how* necessario in caso di interruzione del rapporto con i precedenti *partner*, ovvero (ii) la possibilità di blocchi decisionali, o (iii) di dover vendere la propria partecipazione nell'ipotesi in cui il relativo *partner* decida di vendere

la propria partecipazione ad un soggetto terzo, ovvero (iv) obblighi di finanziamento della società partecipata, a cui la società non adempia, o che siano tali da limitare la flessibilità del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi alla valorizzazione delle partecipazioni in joint venture:* tale fattore di rischio è connesso all'impatto sul margine operativo lordo del Gruppo delle eventuali perdite o degli utili delle società gestite in *joint venture*, che ai sensi del principio contabile IFRS 11, sono consolidate col metodo del patrimonio netto.

*Rischi connessi ai contenziosi del Gruppo:* tale fattore di rischio è rappresentato dalla difficoltà, da parte del Gruppo, di prevedere i risultati di procedimenti pendenti e futuri e, sulla base dei contenziosi in essere, collegati al normale svolgimento della propria attività, di escludere con certezza di non esser tenuto in futuro a far fronte a oneri significativi.

*Rischi relativi alle operazioni con parti correlate:* tale fattore di rischio è connesso alla circostanza che benché il Gruppo ritenga che le operazioni con Parti Correlate siano state effettuate a condizioni di mercato, non è possibile garantire che se le medesime operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le suddette operazioni, alle medesime condizioni. Inoltre, in caso di cessazione di uno o più rapporti con Parti Correlate e di incapacità del Gruppo di sottoscrivere contratti con parti terze secondo condizioni sostanzialmente analoghe, potrebbe incidere negativamente sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi alla natura di holding dell'Emittente e della sua controllata diretta, AER:* tale fattore di rischio attiene alla circostanza che l'Emittente e AER dipendono dai flussi di cassa derivanti dalle controllate del Gruppo. Pertanto, la capacità del Gruppo di effettuare rimborsi in relazione al proprio indebitamento e di soddisfare le proprie obbligazioni dipende non soltanto dalla capacità delle controllate di generare liquidità, ma anche dalla capacità delle medesime controllate di distribuire liquidità al Gruppo sotto forma di dividendi, commissioni, interessi e rimborsi di prestiti infragruppo.

*Rischi connessi alla copertura assicurativa del Gruppo:* tale fattore di rischio è legato alla circostanza che si verifichi un danno non assicurato o un danno che superi notevolmente i limiti delle polizze assicurative del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

*Rischi connessi all'importanza di figure chiave e di personale specializzato:* tale fattore di rischio è legato alla circostanza che il successo e le *performance* del Gruppo dipendono in misura significativa da alcune figure chiave, la cui perdita o l'incapacità di attrarre, formare e trattenere ulteriore personale qualificato potrebbero determinare una riduzione della capacità competitiva del Gruppo, condizionare gli obiettivi di crescita

previsti e incidere negativamente sull'attività e i risultati del Gruppo.

Rischi correlati allo scioglimento del patto parasociale attualmente esistente relativamente all'Emittente ed alla contendibilità dell'Emittente: tale fattore di rischio è rappresentato dalla circostanza che il Patto Parasociale non sarà rinnovato e verrà, quindi, in scadenza il 19 marzo 2015; a seguito di ciò, l'assetto proprietario dell'Emittente potrebbe essere soggetto a notevoli cambiamenti che potrebbero modificarne la *governance*. Inoltre, nessun soggetto esercita, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF, e che alla stessa data, l'Emittente è contendibile.

Rischi connessi ad eventuali svalutazioni delle attività immateriali (diritti e concessioni): tale fattore di rischio evidenzia il rischio legato all'eventuale svalutazione del valore delle immobilizzazioni immateriali, che, in occasione del test sulla valutazione dell'esistenza di perdite di valore (c.d. *impairment test*), potrebbe essere causato dagli effetti dei mutamenti sulla stima dei flussi di cassa delle CGU, sulle principali assunzioni adottate o dei tassi di attualizzazione dei flussi di cassa attesi dalle CGU, conseguenza di eventuali diminuzioni dei ricavi causati da una riduzione nella produzione di elettricità, da cambiamenti nel sistema di incentivazione o da una riduzione dei prezzi di vendita dell'elettricità.

#### **FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL SETTORE IN CUI L'EMITTENTE ED IL GRUPPO OPERANO**

Rischi connessi ai programmi di incentivazione nazionale ed al cambiamento degli stessi: tale fattore di rischio è legato alla circostanza che tutti i parchi eolici del Gruppo, eccetto quello di Manfredonia, a partire dal 1° gennaio 2016 non beneficeranno più del regime di incentivazione dei Certificati Verdi che saranno sostituiti con un nuovo regime di tariffe incentivanti. Non è possibile garantire che le nuove tariffe incentivanti riescano a sostituire integralmente il flusso di ricavi ricevuto tramite l'attuale regime di incentivazione dei Certificati Verdi. Inoltre, non è possibile stabilire con certezza ulteriori interventi normativi, anche con efficacia retroattiva, e il loro possibile impatto sull'attività svolta dal Gruppo.

Rischi connessi ai programmi di incentivazione del mercato bulgaro: tale fattore di rischio è legato alla possibile introduzione di oneri e costi supplementari a carico dei produttori di energia rinnovabile, con conseguente possibile incidenza negativa sui risultati e sull'attività del Gruppo.

Rischi connessi ad eventuali fluttuazioni nel prezzo dell'elettricità: tale fattore di rischio è rappresentato dalla difficoltà di prevedere i cambiamenti dei prezzi di energia e di adottare misure adeguate e tempestive volte a proteggere l'attività del Gruppo da tali fluttuazioni o cambiamenti normativi.



Rischi derivanti dalla rete elettrica cui sono allacciati i parchi eolici: tale fattore di rischio evidenzia che la capacità del Gruppo di vendere l'elettricità che genera è influenzata dalla disponibilità di una rete di trasmissione, e dall'accesso alla stessa, nonché dagli accordi e dalle strutture che collegano i parchi eolici che generano l'elettricità alla rete. Eventuali disconnessioni dalla rete elettrica potrebbero comportare effetti negativi sui risultati, sulle prospettive nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla congiuntura economica: tale fattore di rischio è rappresentato dalla circostanza che i risultati del Gruppo sono influenzati dall'andamento dell'economia a livello mondiale e nel settore di attività in cui opera. Inoltre, il perdurare di tale stato di tensione dei mercati finanziari potrebbe influenzare negativamente i risultati, le prospettive, nonché la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi all'elevato grado di competitività del settore della produzione di energia da fonti Rinnovabili: tale fattore di rischio evidenzia che un'intensificazione della concorrenza all'interno del settore potrebbe avere effetti pregiudizievoli sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alle disposizioni normative ed alle leggi in materia di ambiente, salute e sicurezza: tale fattore di rischio è legato alla circostanza che il Gruppo commetta eventuali violazioni della normativa applicabile in tema di ambiente, salute e sicurezza, ovvero ad un inasprimento della stessa, con eventuali effetti pregiudizievoli sull'attività e i risultati del Gruppo.

Rischi connessi ai procedimenti giudiziari a carico degli esponenti aziendali dell'Emittente: tale fattore di rischio evidenzia che alcuni amministratori e alti dirigenti dell'Emittente sono stati e sono coinvolti in procedimenti giudiziari anche di natura penale.

Rischi connessi alla proprietà e la gestione di proprietà immobiliari e allo smaltimento da parte del Gruppo di rifiuti pericolosi: tale fatto di rischio è legato alla circostanza che il Gruppo sia responsabile, ai sensi del Decreto Legislativo n. 152 del 3 aprile 2006, per il rilascio di sostanze pericolose, anche se non ne era a conoscenza o non ne ha causato il rilascio. Qualora si verificasse tale ipotesi, il Gruppo potrebbe subire effetti negativi sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Rischi correlati alla limitata disponibilità di siti idonei per la costruzione di parchi eolici: tale fattore di rischio è legato alla eventuale intensificazione dei vincoli per il rilascio delle autorizzazioni necessarie per la costruzione dei parchi eolici o alla difficoltà, da parte del Gruppo, di trovare sufficienti siti disponibili. Tali evenienze potrebbero incidere negativamente sulle prospettive ed i risultati del Gruppo.

Rischi connessi ai dati forniti da soggetti terzi: tale fattore di rischio evidenzia che alcuni

	<p>dati riguardo all'attività del Gruppo sono basati su fonti e dati predisposti da soggetti terzi e/o rielaborati dalla Società, quali le stime e i dati relativi ai mercati in cui opera il Gruppo, sui quali quindi non deve essere fatto indebito affidamento nell'assumere le proprie eventuali decisioni di investimento.</p>
<b>D.3</b>	<b>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI</b>
	<p><u>Rischi connessi alle caratteristiche delle Obbligazioni oggetto di Offerta:</u> tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alle caratteristiche delle Obbligazioni ed in particolare è legato alla circostanza che l'investitore al momento dell'adesione non conoscerà l'ammontare complessivo definitivo del Prestito a servizio dell'Offerta, che sarà reso noto mediante diffusione entro il 3° Giorno Lavorativo successivo al termine del Periodo di Offerta. L'investitore, inoltre, al momento dell'adesione, non conoscerà l'esatto tasso rendimento annuo lordo a scadenza, che non potrà essere inferiore al 6,00% e che sarà calcolato sulla base del Tasso di Interesse Nominale Annuo e con un Prezzo di offerta massimo pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni. Inoltre, non avendo l'Emittente un titolo obbligazionario <i>plain vanilla</i> a tasso fisso di propria emissione (c.d. titolo <i>benchmark</i>) quotato, non è possibile determinare un <i>credit spread</i> che faccia percepire all'investitore la rischiosità delle Obbligazioni.</p> <p><u>Rischi connessi agli impatti dell'emissione del Prestito Obbligazionario sull'indebitamento di Gruppo:</u> tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'impatto del Prestito Obbligazionario sull'indebitamento del Gruppo, a supporto del quale, sia per capitale che per interessi, l'Emittente userà i flussi di cassa generati dalle società operative. La generazione di cassa delle società operative è influenzata dalle condizioni climatiche e atmosferiche (in particolare del vento), dai sistemi di incentivazione, dal prezzo dell'elettricità, dalla congiuntura economica, finanziaria e di mercato, dalle leggi e dai regolamenti di volta in volta applicabili, dalla concorrenza con altri operatori.</p> <p><u>Rischi connessi alla natura e alle caratteristiche delle Obbligazioni ed alle limitazioni delle Garanzie:</u> tale fattore di rischio è connesso alla natura dell'investimento nelle Obbligazioni e alle caratteristiche delle Obbligazioni; in particolare le Obbligazioni attribuiranno un credito diretto, incondizionato e non subordinato nei confronti di Alerion. Inoltre, il rischio evidenzia che gli Obbligazionisti potranno agire nei confronti di ciascun Garante esclusivamente per l'importo massimo garantito da ciascuno dei Garanti, e non per l'intero ammontare del Prestito.</p> <p><u>Rischi connessi alla tempistica della concessione delle Garanzie:</u> tale fattore di rischio evidenzia che le Garanzie non sono ancora state concesse alla data di adesione all'Offerta e non saranno concesse contestualmente alla Data di Emissione delle Obbligazioni. In particolare, i Garanti, in esecuzione delle delibere consiliari del 18 dicembre 2014, si sono impegnati a concedere le Garanzie entro 15 Giorni Lavorativi dalla Data di Emissione delle Obbligazioni.</p>

Rischi connessi alle modalità di estinzione dei project financing: tale fattore di rischio descrive la circostanza che l'Emittente e le banche finanziatrici dei *project financing* stanno ancora negoziando la definizione delle modalità esecutive dell'estinzione degli stessi, e che non può escludersi che nel caso in cui tale estinzione avvenga tramite un rimborso anticipato integrale volontario dei *project financing*, e le Società Progetto procedano a tale rimborso anticipato integrale volontario senza rispettare i termini di preavviso verso le banche finanziatrici, ciò potrebbe essere usato dalle banche per invocare l'asserita continuazione degli impegni di non fare di cui ai contratti di finanziamento (fra i quali l'impegno a non fornire garanzie a favore di terzi). In tal caso, la concessione delle Garanzie da parte delle Società Progetto potrebbe essere considerato un *event of default* ai sensi dei relativi contratti di *project financing*, senza avere, tuttavia, alcun rischio significativo per il Gruppo dal momento che tutte le somme dovute dagli stessi sarebbero già state rimborsate volontariamente. Inoltre, in caso di rimborso anticipato integrale volontario l'impossibilità della produzione dei c.d. *comfort document* a favore delle banche, potrebbe comportare che le banche finanziatrici di Minerva S.r.l. e Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. possano decidere di non rinunciare alle garanzie reali esistenti mantenendo tali garanzie nei due anni successivi alla data del rimborso anticipato volontario per tutelare, laddove si verifici il fallimento della Società Progetto nei suddetti due anni, le proprie posizioni dal rischio di azione revocatoria fallimentare, ai sensi dell'articolo 65 del Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267. Ciò potrebbe ridurre la capacità di tali Garanti di far fronte alle proprie obbligazioni nascenti dalla rispettiva Garanzia, in caso di escussione della Garanzia di tali Garanti nel corso del suddetto periodo di due anni successivi al rimborso anticipato volontario. Indipendentemente dall'esistenza di perdite di esercizio negli ultimi due bilanci, tale ultimo rischio è applicabile anche a Wind Power Sud S.r.l.

Rischi connessi alla capacità dei Garanti di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi delle Garanzie: tale fattore di rischio evidenzia che l'adempimento degli obblighi dei Garanti ai sensi delle Garanzie dipende, quanto al Garante AER dalla capacità delle controllate operative di generare flussi di cassa e di distribuire al Garante AER medesimo, sotto forma di dividendi, commissioni, interessi e rimborsi di prestiti infragruppo, la liquidità così generata; quanto a ciascuna delle Società Progetto all'andamento della redditività operativa di tale società, e quindi principalmente alle condizioni climatiche e atmosferiche (in particolare del vento), ai sistemi di incentivazione e ai prezzi di vendita di energia.

Rischi connessi agli effetti dell'estinzione anticipata dei contratti di hedging: tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi al fatto che l'estinzione dei contratti di *hedging* a copertura dei contratti di finanziamento in *project finance* potrebbe avere un impatto significativo a livello economico delle Società Progetto tale da comportare una diminuzione del patrimonio netto delle Società Progetto.

Rischio di mercato: tale fattore di rischio è legato alla circostanza che fattori eterogenei

possano influenzare negativamente il valore di mercato delle Obbligazioni successivamente alla loro emissione.

Rischio di tasso: tale fattore di rischio è connesso alla circostanza che eventuali fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati possano ripercuotersi sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni in modo tanto più accentuato quanto più è lunga la loro vita residua.

Rischio di liquidità: tale fattore di rischio è rappresentato dall'eventuale difficoltà, o impossibilità, per l'investitore di liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale a un prezzo in linea con il mercato, ciò in considerazione della facoltà dell'Emittente di acquistare le Obbligazioni in ogni momento della vita del Prestito (che potranno essere rivendute o cancellate).

Rischio di credito nei confronti dell'Emittente: tale fattore di rischio è legato alla circostanza che l'investitore con la sottoscrizione di Obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e che, come tale, si assume il rischio che l'Emittente divenga insolvente o che, comunque non sia in grado di rimborsare le obbligazioni, ovvero che si verifichi una variazione negativa del valore di mercato delle Obbligazioni.

Rischio connesso all'assenza di rating relativo all'Emittente e delle Obbligazioni: tale fattore di rischio è collegato all'assenza di *rating*, alla data di pubblicazione della Nota di Informativa, sull'Emittente o Obbligazioni e alla circostanza che non è prevista l'assegnazione di tale *rating*. L'assenza di *rating* può rappresentare un rischio per gli investitori in termini di minori informazioni sul grado di solvibilità dell'Emittente.

Rischio connesso alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni: tale fattore di rischio è rappresentato dalla circostanza che saranno a carico degli Obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente e futura che, ai sensi delle disposizioni di volta in volta applicabili, dovessero essere riferite alle Obbligazioni o alla quale le Obbligazioni ed i relativi redditi vengano comunque ad essere soggette; tali eventuali modifiche potrebbero comportare una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale.

Rischi connessi alle limitazioni rivenienti dalla normativa fiscale sulla deducibilità degli interessi passivi, inclusi quelli relativi alle Obbligazioni: tale fattore di rischio è connesso alla circostanza che sulla base del regime fiscale vigente, 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, pur potendo riportare a nuovo nel corso degli esercizi successivi le somme indeducibili in un determinato esercizio fiscale. Inoltre, qualsiasi eventuale variazione sulla normativa fiscale, potrebbe avere un impatto negativo sulla deducibilità degli interessi passivi, a sua volta influenzando negativamente la situazione finanziaria e i risultati operativi dell'Emittente.

Rischi connessi all'evoluzione e interpretazione della normativa fiscale: tale fattore di rischio è rappresentato dalla circostanza che il Gruppo può essere soggetto ad un aumento del livello di tassazione o all'introduzione di nuove imposte con connessi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Inoltre, a causa della complessità interpretativa della normativa fiscale, non è possibile escludere la possibilità di contenziosi nonché il pagamento di rilevanti importi per imposte, sanzioni e interessi.

Rischi connessi agli obblighi dell'Emittente ai sensi del Regolamento del Prestito e agli altri obblighi ai sensi degli altri finanziamenti concessi all'Emittente o ad altre Società del Gruppo: tale fattore di rischio è legato alla circostanza che l'Emittente, ai sensi del Regolamento del Prestito, è tenuto a rispettare per tutta la durata del Prestito alcuni obblighi. In particolare, il Regolamento del Prestito prevede l'impegno dell'Emittente a mantenere a ciascuna data di calcolo, corrispondente al 31 dicembre di ciascun anno per tutta la durata del Prestito a partire dal 31 dicembre 2015, il rapporto tra l'Indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati ed il Patrimonio Netto al Netto dei Derivati entro un valore non superiore a 2. Tale parametro si calcola sulla base del bilancio consolidato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e oggetto di revisione legale dei conti. Inoltre, l'Emittente s'impegna a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare annuo pari al 50%, ovvero s'impegna a far sì che ciascuna delle Società Progetto non assuma Indebitamento Finanziario, ovvero l'Emittente si impegna affinché i Garanti non pongano in essere operazioni di fusione, scissione o ogni altro tipo di riorganizzazione societaria relativa ai Garanti, ovvero non siano concesse garanzie reali o personali. Tali obblighi potrebbero avere un impatto sull'operatività dell'Emittente e del Gruppo. In caso di inadempimento dei suddetti obblighi, che non sia rimediato entro il termine previsto dal Regolamento del Prestito, l'Emittente sarà tenuto al rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni imponendo all'Emittente di destinare parte delle proprie risorse finanziarie servizio del rimborso anticipato obbligatorio.

Rischio di ritiro/annullamento dell'Offerta: tale fattore di rischio è connesso alla circostanza che, in ipotesi di ritiro o annullamento dell'Offerta, ove gli investitori abbiano versato l'importo di sottoscrizione delle Obbligazioni prima della relativa comunicazione di ritiro o annullamento, gli stessi non potranno beneficiare degli interessi sulle somme versate che avrebbero altrimenti percepito se non avessero pagato tali somme come corrispettivo per la sottoscrizione delle Obbligazioni.

Rischi connessi all'assenza di un consorzio di garanzia: tale fattore di rischio attiene alla circostanza che non 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, la quale resta pertanto soggetta all'alea tipica delle operazioni della medesima tipologia non assistite da consorzi di garanzia.

	<p><u>Conflitti di interesse con il Responsabile del Collocamento</u>: tale fattore di rischio descrive i rapporti in essere tra il Responsabile del Collocamento, l'Emittente e il Gruppo da cui potrebbero derivare situazioni di potenziale conflitto di interessi.</p> <p><u>Modalità di distribuzione delle Obbligazioni sul MOT</u>: tale fattore di rischio è connesso alla circostanza che poiché la distribuzione avverrà direttamente sul MOT consentendo, pertanto, agli operatori di monitorarne l'andamento delle proposte di acquisto delle Obbligazioni durante il periodo di adesione all'Offerta, tale circostanza potrebbe avere impatto sull'andamento e sui risultati dell'Offerta.</p>
--	---

## Sezione E – Offerta

<b>E.2b</b>	<b>Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi</b>
	<p><i>Motivazioni dell'Offerta</i></p> <p>Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 18 dicembre 2014 ha previsto che le risorse finanziarie derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario saranno destinate a rimodulare l'indebitamento di alcune società operative del Gruppo, attualmente sviluppato secondo lo schema del <i>project financing</i>. Ciò al fine di svincolare tali società dai <i>covenant</i> stringenti e dai vincoli derivanti dal <i>project financing</i> e permettere di gestire la liquidità loro derivante dalla gestione dei parchi eolici in modo più flessibile. Inoltre, il rifinanziamento dell'indebitamento delle società operative permetterà al Gruppo di muovere verso un modello di indebitamento maggiormente accentrato sull'Emittente, in quanto <i>holding</i> di Gruppo.</p> <p>Alla luce di ciò, l'Emittente ritiene che le condizioni per la sostenibilità dell'indebitamento complessivo del Gruppo non si modifichino in misura sostanziale all'esito dell'emissione del Prestito Obbligazionario e che non venga significativamente modificato il profilo di rischio del proprio indebitamento finanziario, che rimane legato ai profili di incertezza connessi al conseguimento dei flussi finanziari delle società operative.</p> <p><i>Impiego dei proventi</i></p> <p>Nell'ipotesi di sottoscrizione di n. 110.000 Obbligazioni per un ammontare pari ad Euro 110.000.000, i proventi netti per cassa (al netto delle commissioni e delle spese connesse all'Offerta ed all'ammissione a quotazione delle Obbligazioni, stimabili in circa Euro 3,5 milioni), pari ad Euro 106.500.000 saranno destinati a:</p> <p>(i) (a) estinguere integralmente i finanziamenti in <i>project financing</i> sotto elencati ed estinguere anticipatamente ed integralmente i contratti di <i>hedging</i> accessori a copertura degli stessi, per un importo complessivo di Euro 98 milioni al 30 settembre 2014. In particolare, tali proventi saranno destinati, ad estinguere i</p>

*project financing* relativi a Renergy San Marco (per un importo complessivo pari, al 30 settembre 2014, ad Euro 46,9 milioni, inclusivi di quota capitale ed interessi), Licodia (per un importo complessivo pari, al 30 settembre 2014, ad Euro 23,1 milioni, inclusivi di quota capitale ed interessi) e Wind Power Sud (per un importo complessivo pari, al 30 settembre 2014, ad Euro 19,2 milioni, inclusivi di quota capitale ed interessi), e (b) estinguere anticipatamente ed integralmente i contratti di *hedging* accessori a copertura dei finanziamenti in *project finance* relativi a Renergy San Marco (per un importo complessivo pari, al 30 settembre 2014, ad Euro 4,6 milioni), Licodia (per un importo complessivo pari, al 30 settembre 2014, ad Euro 2,4 milioni) e Wind Power Sud (per un importo complessivo pari, al 30 settembre 2014, ad Euro 1,8 milioni); e

(ii) per l'eventuale ammontare residuo, alla gestione operativa ordinaria, anche mediante il reintegro parziale delle linee di liquidità dell'Emittente.

Nell'ipotesi di integrale sottoscrizione delle massime n. 130.000 Obbligazioni per un ammontare pari ad Euro 130.000.000, i proventi netti per cassa (al netto delle commissioni e delle spese connesse all'Offerta ed all'ammissione a quotazione delle Obbligazioni, stimabili in circa Euro 3,5 milioni), saranno pari ad Euro 126.500.000 e saranno destinati a quanto descritto nel paragrafo (i) e, unitamente a parte della liquidità che sarà svincolata a seguito dell'estinzione dei *project finance* di cui al paragrafo che precede, a:

(iii) (a) estinguere integralmente il finanziamento in *project financing* relativo a Minerva (per un importo complessivo pari, al 30 settembre 2014, ad Euro 27,9 milioni, inclusivi di quota capitale ed interessi), e (b) estinguere anticipatamente ed integralmente i contratti di *hedging* accessori a copertura del finanziamento in *project financing* relativo a Minerva (per un importo complessivo pari, al 30 settembre 2014, ad Euro 5,4 milioni).

#### *Modalità esecutive del rifinanziamento delle Società Progetto*

##### *Acquisto dei Crediti*

A seguito del proprio Consiglio di Amministrazione del 18 dicembre 2014, l'Emittente ha avviato la negoziazione con i consorzi di banche erogatrici dei *project financing* relativi ai parchi eolici gestiti dalle Società Progetto (ciascuno un "Consortio" e , collettivamente, i "Consorti") per la stipula di un accordo preliminare di acquisto dei crediti nascenti dal *project finance* vantati dai Consorti nei confronti delle Società Progetto, subordinato all'emissione del Prestito Obbligazionario da parte dell'Emittente, avente ad oggetto:

- La stipula, alla Data di Emissione del Prestito Obbligazionario, di un contratto di cessione dei crediti tra l'Emittente, in qualità di cessionario, e le banche del Consortio, in qualità di cedenti, ai sensi del quale l'Emittente acquisterebbe,

mediante l'impiego dei proventi netti derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario, tutti i crediti derivanti da ciascuno dei contratti di finanziamento in *project financing* delle Società Progetto (secondo le modalità indicate nel Paragrafo "*Impiego dei proventi*" che precede) per capitale ed interessi;

- La risoluzione contestuale dei relativi contratti di *project financing*;
- La contestuale sottoscrizione, da parte delle banche finanziatrici, degli atti di rinuncia alle garanzie reali che assistono le posizioni creditorie delle banche stesse ai sensi dei *project financing*;
- La contestuale estinzione anticipata e liquidazione, da parte di ciascuna Società Progetto dei contratti di *hedging* associati ai contratti di *project financing* (secondo le modalità indicate nel Paragrafo "*Impiego dei proventi*" che precede), mediante le risorse derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario e fornite dall'Emittente a tali società per mezzo degli stessi Finanziamenti Infragrupo (come definiti e descritti al Paragrafo "*Finanziamenti Infragrupo*" che segue). Si segnala in proposito, che l'estinzione anticipata dei contratti di *hedging* non comporta il pagamento di alcuna penale, ma solo degli oneri di gestione operativa che a parere dell'Emittente non sono significativi.

Alla medesima Data di Emissione del Prestito Obbligazionario, la posizione creditoria che l'Emittente avrà acquistato nei confronti delle Società Progetto per effetto del suddetto acquisto dei crediti sarà regolata da un Finanziamento Infragrupo (come definiti e descritti al Paragrafo "*Finanziamenti Infragrupo*" che segue) tra l'Emittente e la rispettiva Società Progetto, che estinguerà e sostituirà i termini del precedente contratto di *project financing*.

Successivamente allo svolgimento delle attività sopra indicate, i Garanti sottoscriverebbero, entro 15 Giorni Lavorativi dalla Data di Emissione, le Garanzie a favore degli Obbligazionisti.

Sebbene l'Emittente non ritenga che dalle negoziazioni siano emersi elementi tali da far ritenere che non vi sia la volontà da parte dei Consorzi di procedere con l'operazione di acquisto sopra descritta, le negoziazioni con i Consorzi sono ancora in corso. Nell'eventualità che la stipula dell'accordo preliminare di acquisto dei crediti da parte dei Consorzi, o di tutti i Consorzi, non avvenga entro la Data di Emissione, l'Emittente e le Società Progetto provvederanno all'estinzione dei contratti di finanziamento in *project financing* e dei rispettivi contratti di *hedging* per i quali non abbiano ricevuto l'approvazione all'operazione di acquisto di cui sopra da parte dei Consorzi, con modalità alternative, e, segnatamente, mediante il rimborso anticipato integrale volontario dei finanziamenti (facoltà prevista dai contratti di *project finance* stessi) e l'estinzione anticipata dei contratti di *hedging*, come descritto nel paragrafo seguente.



*Rimborso integrale anticipato volontario*

Nel caso di rimborso anticipato integrale dei finanziamenti ed estinzione anticipata dei contratti di *hedging*, alla Data di Emissione del Prestito Obbligazionario, l'Emittente procederebbe, secondo le modalità di seguito descritte, con riferimento a ciascuna Società Progetto per le quali non sia avvenuta la stipula dell'accordo preliminare di acquisto dei crediti di cui al paragrafo che precede:

- Mediante la sottoscrizione di Finanziamenti Infragruppo (come definiti e descritti al Paragrafo "*Finanziamenti Infragruppo*" che segue) l'Emittente metterebbe a disposizione di tali Società Progetto le risorse, derivanti dai proventi netti dell'emissione del Prestito Obbligazionario, necessarie per il rimborso integrale anticipato di tutte le somme dovute ai sensi del relativo contratto di finanziamento in *project financing* e per l'estinzione anticipata dei relativi contratti di *hedging*;
- Attraverso l'uso dei fondi derivanti dal Finanziamento Infragruppo, ciascuna Società Progetto procederebbe al rimborso integrale anticipato volontario di tutte le somme dovute ai sensi del relativo contratto di finanziamento in *project financing* e all'estinzione anticipata dei relativi contratti di *hedging*.

Si segnala in proposito, che l'estinzione anticipata dei contratti di *hedging* non comporta il pagamento di alcuna penale, ma solo degli oneri di gestione operativa che a parere dell'Emittente non sono significativi. Il rimborso integrale anticipato volontario dei finanziamenti in *project financing* comporterebbe il pagamento di costi di rottura, il cui ammontare dipende dal valore dell'euribor alla data del rimborso stesso e che l'Emittente stima saranno pari a circa complessivi Euro 1,2 milioni, e che saranno pagati con parte della liquidità che sarà svincolata a seguito dell'estinzione dei *project finance*

Si segnala, inoltre, che nel caso in cui le Società Progetto procedano all'estinzione dei finanziamenti in *project financing* e dei relativi contratti di *hedging* attraverso il rimborso anticipato integrale volontario dei *project financing* e l'estinzione dei contratti di *hedging*, Minerva S.r.l. e Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. non sarebbero in grado di fornire alle banche finanziatrici una parte dei documenti (c.d. *comfort document*) necessari ai fini della rinuncia alle garanzie reali originariamente costituite in relazione ai finanziamenti. Come conseguenza, le banche finanziatrici di Minerva S.r.l. e Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. avrebbero la facoltà di non rinunciare alle garanzie reali esistenti mantenendo tali garanzie per un periodo fino a due anni successivi alla data del rimborso anticipato volontario per tutelare, laddove si verifici il fallimento della Società Progetto nei suddetti due anni, le proprie posizioni dal rischio di azione revocatoria fallimentare, ai sensi dell'articolo 65 del Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267. Tale rischio sussiste anche per Wind Power Sud S.r.l., dal momento che il contratto di finanziamento in *project finance* ed i testi delle relative garanzie reali prevedono che le banche del consorzio abbiano la facoltà di mantenere i loro diritti sulle garanzie reali

esistenti mantenendo tali garanzie per un periodo fino a due anni successivi alla data del rimborso anticipato volontario per tutelare, laddove si verifici il fallimento della Società Progetto nei suddetti due anni, le proprie posizioni dal rischio di azione revocatoria fallimentare, ai sensi dell'articolo 65 del Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267. Ove tale ipotesi si realizzasse, tale circostanza potrebbe influenzare negativamente la capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi derivanti dal Prestito Obbligazionario e dei Garanti di far fronte alle obbligazioni derivanti dalle Garanzie.

Successivamente allo svolgimento delle attività sopra indicate, e in ogni caso entro 15 giorni Lavorativi dalla Data di Emissione, i Garanti sottoscriverebbero le Garanzie a favore degli Obbligazionisti.

#### *Finanziamenti Infragruppo*

L'Emittente e ciascuna delle Società Progetto in data 26 gennaio 2015 hanno stipulato, nell'ambito dei poteri derivanti dalle rispettive delibere consiliari datate 18 dicembre 2014, contratti preliminari mediante i quali si impegnano, subordinatamente all'emissione del Prestito Obbligazionario, a stipulare un finanziamento infragruppo (ciascuno un "**Finanziamenti Infragruppo**" e congiuntamente i "**Finanziamenti Infragruppo**").

Il contratto preliminare di cui al 26 gennaio 2015, prevede che il Finanziamento Infragruppo che sarà sottoscritto subordinatamente all'emissione del Prestito Obbligazionario:

- (i) nell'ipotesi dell'acquisto dei crediti, disciplini il rapporto tra l'Emittente (in qualità di parte finanziatrice all'esito dell'acquisto dei crediti sopra descritto) e le Società Progetto (in qualità di parte finanziata all'esito dell'acquisto dei crediti sopra descritto da parte dell'Emittente) e il rapporto di finanziamento con cui l'Emittente avrà messo a disposizione di ciascuna delle Società Progetto i proventi netti derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario, necessari per l'estinzione anticipata dei contratti di *hedging* associati ai contratti di *project financing*;
- (ii) nell'ipotesi del rimborso integrale anticipato volontario, disciplini il rapporto di finanziamento con cui l'Emittente avrà messo a disposizione di ciascuna delle Società Progetto i proventi netti derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario, necessari per il rimborso integrale anticipato di tutte le somme dovute ai sensi del relativo contratto di finanziamento in *project financing* e per l'estinzione anticipata dei relativi contratti di *hedging*.

Ciascuno dei Finanziamenti Infragruppo avrà le seguenti caratteristiche:

- Scadenza: 1 giorno prima della data di scadenza del Prestito Obbligazionario;

- Tasso di interesse: superiore al tasso di interesse del Prestito Obbligazionario per almeno 0,25%;
- Pagamento degli interessi: 1 giorno prima della data di pagamento degli interessi ai sensi del Prestito Obbligazionario;
- Facoltà di rimborso anticipato parziale o totale durante la durata del Finanziamento Infragruppo;
- Nel caso di escussione della Garanzia a favore degli Obbligazionisti, subordinazione dell'obbligo di rimborso del Finanziamento Infragruppo al soddisfacimento delle obbligazioni di ciascuna delle Società Progetto nascenti dalla Garanzia in favore degli Obbligazionisti.

Sebbene i suddetti contratti di Finanziamento Infragruppo non conterranno vincoli di destinazione, a favore degli Obbligazionisti, delle disponibilità liquide prodotte dalle Società Progetto nel corso delle proprie attività operative, tuttavia, ai sensi del Regolamento del Prestito, per tutta la durata del Prestito, l'Emittente si impegnerà a far sì che ciascuna delle Società Progetto non assuma Indebitamento Finanziario (da calcolarsi prendendo a riferimento la corrispondente voce indicata nella definizione di "Indebitamento Finanziario" nel Regolamento del Prestito) per un ammontare complessivo, riferito a ciascuna Società Progetto, superiore ad Euro 250.000: pertanto, tali società potranno fare uso delle proprie disponibilità liquide per sostenere i costi legati alla gestione operativa dei parchi eolici, a sostegno del rimborso dei Finanziamenti Infragruppo, per pagare dividendi o a sostegno dell'eventuale Indebitamento Finanziario (che per la durata del Prestito non potrà in ogni caso essere superiore a Euro 250.000, come sopra indicato).

La Garanzia di ciascun Garante non potrà essere in alcun modo ridotta per effetto dell'eventuale rimborso o pagamento anticipato totale o parziale, effettuato nel corso del periodo di validità della Garanzia, dei Finanziamenti Infragruppo quanto alle Società Progetto o del finanziamento infragruppo esistente tra l'Emittente ed il Garante AER quanto al Garante AER. Fatto salvo il limite dell'Importo Massimo Garantito, qualsiasi pagamento effettuato da un Garante a favore degli Obbligazionisti a seguito dell'escussione della Garanzia ridurrà automaticamente per lo stesso ammontare le somme dovute da tale Società Progetto all'Emittente ai sensi del Finanziamento Infragruppo, o, nel caso del Garante AER, finanziamento infragruppo esistente tra l'Emittente ed il Garante AER.

Si precisa che l'esatto ammontare del valore *mark-to-market* dei contratti di *hedging* a copertura dei finanziamenti in *project financing* sopra descritti potrà essere determinato esclusivamente il giorno in cui si procederà all'estinzione anticipata di tali contratti. Pertanto, il giorno dell'estinzione dei contratti di *hedging* l'Emittente comunicherà al

	<p>pubblico tali ammontari con un apposito comunicato stampa che sarà pubblicato sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.alerion.it">www.alerion.it</a>, nell'area dedicata "<i>Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022</i>", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.</p> <p>L'ammontare complessivo massimo delle commissioni e delle spese connesse all'Offerta ed all'ammissione a quotazione delle Obbligazioni è stimabile in circa Euro 3,5 milioni.</p>
<b>E.3</b>	<b>Descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta</b>
	<p><i>Tipologia e ammontare dell'Offerta</i></p> <p>L'operazione consiste in un'offerta di sottoscrizione e relativa quotazione sul MOT (l'<b>"Offerta"</b>) di minimo n. 110.000 Obbligazioni del valore nominale di euro 1.000 ciascuna (il <b>"Quantitativo Offerto Minimo"</b>) e massimo n. 130.000 Obbligazioni del valore nominale di euro 1.000 ciascuna (il <b>"Quantitativo Offerto Massimo"</b>), per un valore nominale complessivo compreso tra euro 110.000.000 ed euro 130.000.000.</p> <p>Qualora le proposte di acquisto fossero inferiori al Quantitativo Offerto Minimo, l'Offerta sarà ritirata.</p>
	<p><i>Prezzo di Offerta</i></p> <p>Il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni sarà compreso in un intervallo, vincolante, tra il 99,00% e il 100,00% del loro valore nominale. Il Prezzo di Offerta verrà determinato al termine del Periodo di Offerta, in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni corporate disponibili sul mercato con vita residua confrontabile, sebbene scarsamente comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, nonché sulla base delle eventuali indicazioni di prezzo pervenute da parte di investitori qualificati.</p> <p>Il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni, determinato come sopra, sarà reso noto dall'Emittente mediante diffusione, entro il 3° (terzo) Giorno Lavorativo successivo al termine del Periodo di Offerta, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.alerion.it">www.alerion.it</a>, nell'area dedicata "<i>Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022</i>", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.</p>
	<p><i>Calendario dell'Offerta</i></p> <p>L'Offerta delle Obbligazioni avrà inizio alle ore 9:00 del 3 febbraio 2015 e avrà termine alle ore 17:30 del 6 febbraio 2015 (il <b>"Periodo di Offerta"</b>).</p> <p>Termine dell'Offerta: le ore 17.30 del 6 febbraio 2015, salvo chiusura anticipata o</p>

	<p>proroga.</p> <p>L'Emittente si riserva la facoltà, d'intesa con il Responsabile del Collocamento, di posticipare o prorogare il Periodo di Offerta ovvero di modificare le date di inizio e conclusione del Periodo di Offerta dandone tempestiva comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e al pubblico mediante diffusione di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.alerion.it">www.alerion.it</a>, nell'area dedicata "<i>Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022</i>", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS. Nell'ipotesi di posticipo o modifica del Periodo di Offerta la pubblicazione del suddetto avviso avverrà prima dell'inizio del Periodo di Offerta; nell'ipotesi di proroga, la pubblicazione avverrà entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta.</p> <p>Comunicazione dei risultati dell'Offerta: entro 3 (tre) Giorni Lavorativi dalla conclusione del Periodo di Offerta.</p> <p>Pagamento del Prezzo di Offerta / Data di Emissione: entro 3 (tre) Giorni Lavorativi dalla conclusione del Periodo di Offerta.</p> <p>Messa a disposizione degli aventi diritto delle Obbligazioni: contestualmente alla Data di Pagamento e alla Data di Emissione, ovvero entro 3 (tre) Giorni Lavorativi dalla conclusione del Periodo di Offerta.</p>
	<p><i>Chiusura anticipata dell'Offerta</i></p> <p>Qualora, durante il Periodo di Offerta, siano stati ricevuti complessivamente ordini tali da esaurire il Quantitativo Offerito Massimo, non verrà data esecuzione, per la parte eccedente, agli ordini ricevuti successivamente e il Responsabile del Collocamento, d'intesa con la Società, disporrà la chiusura anticipata dell'Offerta. La chiusura anticipata dell'Offerta sarà tempestivamente comunicata dall'Emittente a Consob, a Borsa Italiana e al pubblico mediante diffusione di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.alerion.it">www.alerion.it</a>, nell'area dedicata "<i>Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022</i>", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.</p>
	<p><i>Destinatari dell'offerta</i></p> <p>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.</p>
	<p><i>Lotto minimo</i></p>

	I quantitativi minimi saranno pari a n. 1 (una) Obbligazione, per un valore nominale complessivo pari a euro 1.000 (il “ <b>Lotto Minimo</b> ”) o suoi multipli
	<p><i>Modalità di adesione</i></p> <p>Le proposte di acquisto dovranno essere effettuate esclusivamente attraverso il MOT avvalendosi di Intermediari (come di seguito definiti) che immettano l'ordine direttamente o - qualora non siano abilitati ad operare sul MOT - per il tramite degli operatori partecipanti al MOT. I quantitativi minimi saranno pari a n. 1 (una) Obbligazione, per un valore nominale complessivo pari a euro 1.000 o suoi multipli.</p> <p>Fatto salvo quanto previsto dall'art. 95-<i>bis</i>, comma 2 del TUF in tema di revoca in caso di pubblicazione di un supplemento al Prospetto Informativo, le adesioni non sono revocabili.</p>
	<p><i>Collocamento</i></p> <p>Nel corso del Periodo di Offerta, gli Intermediari, direttamente o - qualora non siano abilitati ad operare sul MOT - per il tramite degli operatori partecipanti al MOT, potranno immettere proposte irrevocabili di acquisto delle Obbligazioni, sia per conto proprio che per conto terzi, secondo le regole di funzionamento del MOT, e l'abbinamento delle proposte in vendita immesse da Equita SIM S.p.A., in qualità di 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 con le proposte in acquisto irrevocabili immesse sul MOT, determinerà la conclusione di contratti la cui efficacia è condizionata alla emissione delle Obbligazioni.</p>
	<p><i>Impegni di sottoscrizione</i></p> <p>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.</p>
<b>E.4</b>	<b>Descrizione di eventuali interessi significativi e/o confliggenti per l'Offerta</b>
	Equita SIM S.p.A. versa in una situazione di conflitto di 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 deliberato dall'assemblea della Società.

<b>E.7</b>	<b>Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente</b>
	<p>Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che si rendono dovute per legge sulle Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi e altri frutti. Di conseguenza, ogni pagamento effettuato dall'Emittente in relazione alle Obbligazioni sarà al netto delle ritenute o imposte sostitutive applicabili ai sensi della legislazione di volta in volta vigente. In particolare, si considerano a carico dell'Obbligazionista tutte le imposte applicabili sugli interessi, premi ed altri frutti dall'Emittente o da altri soggetti che intervengano nella corresponsione di detti interessi, premi ed altri frutti, quale, a mero titolo di esempio, l'imposta sostitutiva di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996, n. 239.</p>