

# SUPPLEMENTO AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, ALLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI E ALLA NOTA DI SINTESI

RELATIVI ALL'OFFERTA PUBBLICA DI SOTTOSCRIZIONE E ALL'AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO  
TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A. DELLE  
OBBLIGAZIONI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DENOMINATO "PRESTITO OBBLIGAZIONARIO ALERION  
CLEAN POWER S.P.A. 2018-2024"

## EMITTENTE

**ALERIONCLEANPOWER**  
THE WIND ENERGY COMPANY

Alerion Clean Power S.p.A.

Viale L. Majno n. 17 - 20122 Milano

Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle

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

Capitale sociale sottoscritto e versato capitale sociale Euro 186.042.314,05

diviso in n. 51.209.773 azioni prive del valore nominale

## RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

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



Supplemento, pubblicato ai sensi degli articoli 94, comma 7, e 113, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998 come successivamente modificato e integrato, depositato presso la Consob in data 19 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 19 giugno 2018 protocollo n. 0212917/18, al documento di registrazione depositato presso Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018 protocollo n. 0205519/18, alla nota informativa sugli strumenti finanziari e alla nota di sintesi depositate presso la Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018 protocollo n. 0205521/18.

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

Il Supplemento, il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi e sono disponibili presso la sede dell'Emittente, nonché sul sito *internet* dell'Emittente [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

[PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO]

## AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

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

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

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

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

Il Supplemento è stato redatto a seguito della decisione dell'Emittente, comunicata al mercato in data 18 giugno 2018, di incrementare il tasso nominale annuo lordo minimo dal 3% al 3,75%.

**Ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998, gli investitori che abbiano accettato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione del Supplemento hanno diritto di revocare la loro accettazione entro due giorni lavorativi dalla data di pubblicazione del Supplemento.**

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

Le risorse finanziarie del Prestito Obbligazionario 2018–2024 (il cui tasso di interesse annuo lordo minimo è pari al 3,75%), saranno utilizzate in primo luogo per il rimborso anticipato volontario integrale del “*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015–2022*” (caratterizzato da un tasso di interesse annuo lordo pari al 6%) e in secondo luogo per finanziare investimenti futuri, sebbene non ancora individuati alla Data del Supplemento. L’efficacia dell’Offerta delle Obbligazioni derivanti dal Prestito Obbligazionario 2018–2024 è condizionata al raggiungimento del Quantitativo Offerto Minimo (pari a Euro 130 milioni), necessario quest’ultimo per poter procedere al rimborso anticipato volontario integrale del *Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015–2022* (detta condizione non è rinunciabile da parte dell’Emittente).

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

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

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

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

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

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

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

Il Supplemento è stato predisposto ai sensi degli articoli 94, comma 7, e 113, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998 e degli articoli 8, comma 6, e 53, comma 3, del Regolamento Consob n. 11971/1999 e contiene la modifica delle informazioni contenute nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa e nella Nota di Sintesi riguardanti la decisione dell'Emittente, comunicata al mercato in data 18 giugno 2018, di incrementare il tasso nominale annuo lordo minimo dal 3% al **3,75%**.

**Ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998, gli investitori che abbiano accettato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione del Supplemento hanno diritto di revocare la loro accettazione entro due giorni lavorativi dalla data di pubblicazione del Supplemento.**

I termini con la lettera maiuscola non espressamente definiti nel presente supplemento (il "**Supplemento**") hanno il medesimo significato a essi attribuito nel prospetto informativo costituito dal documento di registrazione, depositato presso la Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205519/18 (il "**Documento di Registrazione**"), dalla nota informativa sugli strumenti finanziari e dalla nota di sintesi, depositate presso la Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205521/18 (rispettivamente la "**Nota Informativa**" e la "**Nota di Sintesi**").

I rinvii alle Sezioni, ai Capitoli e ai Paragrafi si riferiscono alle Sezioni, Capitoli e Paragrafi del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi.

Nel Supplemento, le modifiche al Documento di Registrazione, alla Nota di Sintesi e alla Nota Informativa, discendenti dall'applicazione del tasso nominale annuo lordo minimo al 3,75% sono evidenziate in grassetto.

Inoltre il Supplemento reca l'aggiornamento delle informazioni contenute nella tabella di cui al Capitolo IV, Paragrafo 4.10, della Nota Informativa, per effetto dell'andamento del mercato successivamente al 5 giugno 2018, data cui si riferivano le informazioni della medesima tabella contenuta nella Nota Informativa nonché riporta la correzione di un refuso relativo al codice ISIN del BTP inserito nella citata tabella.

## **MODIFICHE AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE**

La modifica relativa alla decisione dell'Emittente di incrementare il tasso nominale annuo lordo minimo dal 3% al **3,75%** trova riflesso nei seguenti Paragrafi del Capitolo XIII del Documento di Registrazione. Gli Investitori sono invitati a leggere le seguenti modifiche congiuntamente alle informazioni contenute nel Capitolo XIII, Paragrafo 13.2, del Documento di Registrazione.

### **Modifiche al Capitolo XIII, Paragrafo 13.2, del Documento di Registrazione**

La modifica relativa alla decisione dell'Emittente di incrementare il tasso nominale annuo lordo minimo dal 3% al **3,75%** trova riflesso nei seguenti Paragrafi del Capitolo XIII del Documento di Registrazione.

#### **Capitolo XIII, Paragrafo 13.2.1 "Premessa"**

La lettera c) dell'ottavo capoverso è modificata come segue:

c) con riferimento alla Sottoscrizione Minima e alla Sottoscrizione Massima: l'incremento delle disponibilità liquide e del debito verso obbligazionisti per Euro 130 milioni (Euro 160 milioni nel caso di Sottoscrizione Massima) e il pagamento dei costi accessori all'Emissione Obbligazionaria per circa Euro 2,8 milioni. Sul conto economico pro-forma la Sottoscrizione Minima comporta un decremento degli oneri finanziari per Euro **3,1 milioni** (Euro **2 milioni** nel caso di Sottoscrizione Massima) dovuto alla riduzione del tasso di interesse nominale (dal 6% al **3,75%**, tasso di riferimento nell'ipotesi pro-forma) della nuova Emissione Obbligazionaria rispetto al precedente prestito;

L'ultimo capoverso è modificato come segue:

Pertanto congiuntamente la Sottoscrizione Minima e il Rimborso Anticipato comportano principalmente: una riduzione delle disponibilità liquide per Euro 13,6 milioni (incremento delle stesse per Euro 16,4 milioni nel caso di Sottoscrizione Massima), una riduzione del Patrimonio netto per Euro 4,9 milioni (anche in caso di Sottoscrizione Massima), un incremento delle Passività finanziarie non correnti per Euro 29,8 milioni in caso di Sottoscrizione Massima; sul conto economico pro-forma un aumento della voce oneri finanziari per Euro **3,3 milioni** (Euro **4,4 milioni** nel caso di Sottoscrizione Massima), al lordo dei relativi effetti fiscali.

#### **Capitolo XIII, Paragrafo 13.2.4 "Descrizione dell'Emissione Obbligazionaria e del Rimborso Anticipato"**

Il secondo capoverso è modificato come segue:

Le obbligazioni sono fruttifere di interessi, al tasso fisso nominale annuo lordo minimo non inferiore al **3,75%** su base annua dalla data di godimento del Prestito 2018–2024 (inclusa) e sino alla data di scadenza del Prestito 2018–2024 (esclusa). L'Emissione Obbligazionaria avverrà alla pari. Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è stato assunto che il tasso d'interesse sarà pari al tasso minimo del **3,75%**.

### Capitolo XIII, Paragrafo 13.2.5 “Prospetti Consolidati Pro-forma”

Nel sottoparagrafo “Conto Economico Pro-forma al 31 dicembre 2017”, la tabella del conto economico consolidato pro-forma è sostituita dalla seguente:

(valori in Euro migliaia)	Note	Rettifiche Pro-forma					Gruppo	Gruppo
		Gruppo	Società	Aumento di	Sottoscriz.	Sottoscriz.	Gruppo	Gruppo
		Alerion	conferite	Capitale e	Minima	Massima	Alerion	Alerion
		dati storici		Acquisto Crediti	bond	bond	Pro-forma	Pro-forma
		a	b	c1	c2	c3	Ipotesi	ipotesi
							Sottoscrizione	Sottoscrizione
							Minima	Massima
							d1 = (a + b +	d2 = (a + b +
							c1+c2 )	c1+c3 )
							d1	d2
Vendite energia elettrica		19.241	-	-	-	-	19.241	19.241
Ricavi da tariffa incentivante		32.944	-	-	-	-	32.944	32.944
Ricavi Operativi		52.185	-	-	-	-	52.185	52.185
Altri ricavi e proventi diversi		2.743	37	-	-	-	2.780	2.780
<b>Totale Ricavi</b>		<b>54.928</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.965</b>	<b>54.965</b>
Costi operativi								
Costi del personale		2.621	-	-	-	-	2.621	2.621
Altri costi operativi		12.499	185	-	-	-	12.684	12.684
Accantonamenti per rischi		205	-	-	-	-	205	205
<b>Totale Costi operativi</b>		<b>15.325</b>	<b>185</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.510</b>	<b>15.510</b>
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		2.444	-	-	-	-	2.444	2.444
Ammortamenti		20.203	5	-	-	-	20.208	20.208
Svalutazioni e rettifiche di valore		391	-	-	-	-	391	391
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>20.594</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.599</b>	<b>20.599</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>21.453</b>	<b>(153)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.300</b>	<b>21.300</b>
Proventi finanziari		151	-	-	-	-	151	151
Oneri finanziari	1,3	(13.493)	-	-	(3.316)	(4.441)	(16.809)	(17.934)
Proventi (oneri) finanziari		(13.342)	-	-	(3.316)	(4.441)	(16.658)	(17.783)
Proventi (oneri) da partecipazioni ed altre attività finanziarie		40	-	-	-	-	40	40
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>8.151</b>	<b>(153)</b>	<b>-</b>	<b>(3.316)</b>	<b>(4.441)</b>	<b>4.682</b>	<b>3.557</b>
Correnti		(2.604)	39	-	256	256	(2.309)	(2.309)
Differite		(679)	(2)	-	540	810	(141)	129
Imposte dell'esercizio	2	(3.283)	37	-	796	1.066	(2.450)	(2.180)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>4.868</b>	<b>(116)</b>	<b>-</b>	<b>(2.520)</b>	<b>(3.375)</b>	<b>2.232</b>	<b>1.377</b>
Attribuibile a:								
Soci della Controllante		4.952	(116)	-	(2.520)	(3.375)	2.316	1.461
Interessenze di pertinenza di terzi		(84)	-	-	-	-	(84)	(84)
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>								
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,116	(0,003)	-	(0,050)	(0,067)	0,046	0,029
<b>RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>								
- Base, per risultato netto del periodo derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,116	(0,003)	-	(0,050)	(0,067)	0,046	0,029



Nel sottoparagrafo “Rendiconto Finanziario Pro-forma al 31 dicembre 2017”, la tabella del rendiconto finanziario consolidato pro-forma è sostituita dalla seguente:

(valori in euro migliaia)	Note	Rettifiche Pro-forma						Gruppo	Gruppo
		Gruppo	Società	Aumento	Investimenti	Sottoscriz	Sottoscriz	Sottoscrizion	Sottoscrizion
		Alerion	conferite	di Capitale	SPV	. Minima	. Massima	e Minima	e Massima
	dati storici		e Acquisito	Conferite	bond	bond	d1 = (a + b +	d2 = (a + b +	
	a	b	c1	c1.1	c2	c3	c1+c2)	c1+c3)	
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>									
Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile a:									
Soci della Controllante		4.952	(116)	-	-	(2.520)	(3.375)	2.316	1.461
Interessenze di pertinenze di terzi		(84)	-	-	-	-	-	(84)	(84)
Rettifiche per:									
(Proventi) Oneri da alienazione di attività cedute		-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni		20.594	5	-	-	-	-	20.599	20.599
(Proventi) / Oneri finanziari e da partecipazioni	4,8	13.302	-	-	-	3.316	4.441	16.618	17.743
Imposte correnti dell'esercizio	5,9	2.604	(39)	-	-	(256)	(256)	2.309	2.309
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		(2.444)	-	-	-	-	-	(2.444)	(2.444)
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto		18	-	-	-	-	-	18	18
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri		196	-	-	-	-	-	196	196
Incremento (decremento) imposte differite	5,9	675	2	-	-	(540)	(810)	137	(133)
<b>Totale flussi finanziari da gestione corrente</b>		<b>39.813</b>	<b>(148)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.665</b>	<b>39.665</b>
(Incremento) decremento delle rimanenze		-	-	-	-	-	-	-	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività		(4.173)	(1.070)	-	-	-	-	(5.243)	(5.243)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività		(3.089)	(31)	-	-	-	-	(3.120)	(3.120)
Imposte sul reddito corrisposte		(1.343)	74	-	-	-	-	(1.269)	(1.269)
Totale flussi finanziari da variazione circolante		(8.605)	(1.027)	-	-	-	-	(9.632)	(9.632)
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>		<b>31.208</b>	<b>(1.175)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.033</b>	<b>30.033</b>
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>									
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali		-	(78)	-	-	-	-	(78)	(78)
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali		(531)	(2.950)	-	(8.181)	-	-	(11.662)	(11.662)
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>		<b>(531)</b>	<b>(3.028)</b>	<b>-</b>	<b>(8.181)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.740)</b>	<b>(11.740)</b>
<b>C. Flussi finanziari da attività di finanziamento</b>									
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	1	754	4.218	(4.218)	-	-	-	754	754
Rimborso Strumenti derivati		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) debiti vs. banche		(8.738)	-	-	-	-	-	(8.738)	(8.738)
Rimborso di debiti vs banche risultanti dopo - Acquisizione WPS		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	6,1	-	-	-	-	(2.764)	27.236	(2.764)	27.236
Variazione capitale sociale e altre movimentazioni del patrimonio	2	-	567	(567)	-	-	-	-	-
Dividendi corrisposti		(1.926)	-	-	-	-	-	(1.926)	(1.926)
Oneri finanziari corrisposti	7,11	(12.475)	-	-	-	(3.002)	(3.002)	(15.477)	(15.477)
<b>Totale flussi finanziari da attività di finanziamento</b>		<b>(22.385)</b>	<b>4.785</b>	<b>(4.785)</b>	<b>-</b>	<b>(5.766)</b>	<b>24.234</b>	<b>(28.151)</b>	<b>1.849</b>
<b>D. Flussi finanziari dell'esercizio (A+B+C)</b>		<b>8.292</b>	<b>582</b>	<b>(4.785)</b>	<b>(8.181)</b>	<b>(5.766)</b>	<b>24.234</b>	<b>(9.858)</b>	<b>20.142</b>
<b>E. Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	1,2,3	<b>35.007</b>	<b>51</b>	<b>(324)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.734</b>	<b>34.734</b>
<b>F. Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (D+E)</b>		<b>43.299</b>	<b>633</b>	<b>(5.109)</b>	<b>(8.181)</b>	<b>(5.766)</b>	<b>24.234</b>	<b>24.876</b>	<b>54.876</b>

### Capitolo XIII, Paragrafo 13.2.6 “Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-Forma”

Nel sottoparagrafo “Dettaglio delle rettifiche Pro-Forma relative al Conto Economico Pro-Forma”, sub “c2) Rettifiche Pro-Forma: “Sottoscrizione Minima Bond”, il secondo capoverso è modificato come segue:

*[omissis]*

Contestualmente, con riferimento all’operazione di Emissione Obbligazionaria, in ipotesi di Sottoscrizione Minima, vengono rilevati maggiori oneri finanziari pari ad Euro **5.300** migliaia. Tale importo include Euro **4.875** migliaia relativi agli interessi annui calcolati sul nuovo prestito obbligazionario al tasso di interesse nominale annuo pari al **3,75%** annuo (tasso di interesse nominale considerato in ipotesi ai fini del presente Pro-forma) ed alla quota di oneri accessori relativi all’Emissione Obbligazionaria di competenza dell’esercizio, secondo il metodo del costo ammortizzato come previsto dai principi contabili di riferimento. Con riferimento agli interessi finanziari si ricorda che 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 dell’Emissione Obbligazionaria.

L’effetto netto dell’operazione di Rimborso Anticipato del prestito obbligazionario 2015-2022 e dell’operazione di Emissione Obbligazionaria in ipotesi di Sottoscrizione Minima, ovvero pari ad Euro 130 milioni, ha quindi comportato la rilevazione di un maggior onere finanziario complessivo per la Società pari ad Euro **3.316** migliaia (comprensivo degli effetti relativi alla contabilizzazione secondo il metodo del costo ammortizzato).

- nota 2 - si è provveduto a calcolare l’effetto fiscale, sui maggiori oneri finanziari di cui alla nota precedente rilevando imposte correnti e differite attive di competenza, così come previsto dalla normativa fiscale di riferimento, pari rispettivamente ad Euro 256 migliaia iscritte a deduzione della voce Imposte correnti ed a Euro **540** migliaia accantonate nella voce imposte differite attive (risparmio totale di Euro **796** migliaia). L’effetto fiscale sulle rettifiche che non si prevede avranno un effetto permanente è pari ad Euro 1.547 migliaia (risparmio di imposte correnti ed iscrizione di imposte anticipate), mentre l’effetto fiscale sulle rettifiche che avranno un effetto permanente è pari ad Euro **751** migliaia (iscrizione di maggiori imposte). La somma di questi due ultimi importi risulta pari ad Euro **796** migliaia.

Nel sottoparagrafo “Dettaglio delle rettifiche Pro-Forma relative al Conto Economico Pro-Forma”, sub “c3) Sottoscrizione Massima Bond”, il secondo capoverso è modificato come segue:

*[omissis]*

Contestualmente, con riferimento all’operazione di Emissione Obbligazionaria, in ipotesi di Sottoscrizione Massima, vengono rilevati maggiori oneri finanziari pari ad Euro **6.425** migliaia. Tale importo include Euro **6.000** migliaia relativi agli interessi annui calcolati sul nuovo prestito obbligazionario al tasso di interesse nominale annuo pari al **3,75%** annuo (tasso di interesse nominale considerato in ipotesi ai fini del presente pro-forma) ed alla quota di oneri accessori relativi all’Emissione Obbligazionaria di competenza dell’esercizio, secondo il metodo del costo

ammortizzato come previsto dai principi contabili di riferimento. Con riferimento agli interessi finanziari si ricorda che 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 dell'Emissione Obbligazionaria.

L'effetto netto dell'operazione di Rimborso Anticipato del Prestito 2015–2022 e dell'operazione di Emissione Obbligazionaria in ipotesi di Sottoscrizione Massima, ovvero pari ad Euro 160 milioni, ha quindi comportato la rilevazione di un maggior onere finanziario complessivo per la Società pari ad Euro **4.441** migliaia (comprensivo degli effetti relativi alla contabilizzazione secondo il metodo del costo ammortizzato).

- nota 4 - si è provveduto a calcolare l'effetto fiscale sui maggiori oneri finanziari di cui alla nota precedente, rilevando imposte correnti e differite attive di competenza, così come previsto dalla normativa fiscale di riferimento, pari rispettivamente ad Euro 256 migliaia iscritte a deduzione della voce Imposte correnti ed a Euro **810** migliaia accantonate nella voce imposte differite attive (risparmio totale di Euro **1.066** migliaia). L'effetto fiscale sulle rettifiche che non si prevede avranno un effetto permanente è pari ad Euro 1.547 migliaia (risparmio di imposte correnti ed iscrizione di imposte anticipate), mentre l'effetto fiscale sulle rettifiche che avranno un effetto permanente è pari ad Euro **481** migliaia (iscrizione di maggiori imposte). La somma di questi due ultimi importi risulta pari ad Euro **1.066** migliaia.

Nel sottoparagrafo “*Dettaglio delle rettifiche Pro-Forma relative al Rendiconto finanziario Pro-Forma*”, sub “*c2) Rettifiche Pro-Forma: “Sottoscrizione Minima Bond”*”, il secondo capoverso è modificato come segue:

I flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati, come previsto dallo IAS 7, utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale la perdita d'esercizio (Euro **2.520** migliaia), derivante dal Conto Economico Pro-forma, è rettificata dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria. Si descrivono quindi di seguito le rettifiche pro-forma alle note indicate nella colonna “c2 Sottoscrizione Minima bond”:

- nota 4 - l'effetto netto dell'operazione di Rimborso Anticipato del Prestito 2015–2022 e dell'operazione di Emissione Obbligazionaria in ipotesi di Sottoscrizione Minima, ha comportato una variazione in aumento degli oneri finanziari complessivi per il Gruppo Alerion pari ad Euro **3.316** migliaia determinata sulla base delle rettifiche pro-forma rilevate nel Conto Economico Pro-forma. Tale effetto è stato rettificato nel Rendiconto Finanziario Pro-Forma all'interno della voce Proventi/Oneri finanziari e da partecipazioni. Si rimanda al sub-paragrafo “Dettaglio delle rettifiche Pro-forma relative al Conto Economico Pro-forma” per l'indicazione delle rettifiche che si prevede avranno un effetto permanente e di quelle che non avranno tale effetto;
- nota 5 - l'effetto fiscale calcolato sul maggior onere finanziario riportato alla precedente nota 4 al fine di rilevare imposte correnti e differite attive di competenza, così come previsto dalla normativa fiscale di riferimento, rispettivamente pari ad Euro 256 migliaia ed Euro **540** migliaia, è stato rettificato rispettivamente all'interno delle voci Imposte correnti e Decremento imposte differite. Si

rimanda al sub-paragrafo “Dettaglio delle rettifiche Pro-forma relative al Conto Economico Pro-forma” per l’indicazione delle rettifiche che si prevede avranno un effetto permanente e di quelle che non avranno tale effetto.

*[omissis]*

Nel sottoparagrafo “Dettaglio delle rettifiche Pro-Forma relative al Rendiconto finanziario Pro-Forma”, sub “c3) Rettifiche Pro-Forma: “Sottoscrizione Massima Bond”, il secondo capoverso è modificato come segue:

I flussi finanziari derivanti dall’attività operativa sono rappresentati, come previsto dallo IAS 7, utilizzando il metodo indiretto, rettificando la perdita d’esercizio (Euro **3.375** migliaia), derivante dal Conto Economico Pro-forma, secondo i criteri descritti nella precedente al precedente punto c2. Si descrivono quindi di seguito le rettifiche pro-forma alle note indicate nella colonna “c3 Sottoscrizione Massima bond”:

- nota 8 - l’effetto netto dell’operazione di Rimborso Anticipato del Prestito 2015-2022 e dell’operazione di Emissione Obbligazionaria in ipotesi di Sottoscrizione Minima, ha comportato una variazione in aumento degli oneri finanziari complessivi per il Gruppo Alerion pari ad Euro **4.441** migliaia determinata sulla base delle rettifiche pro-forma rilevate nel Conto Economico Pro-forma. Tale effetto è stato rettificato nel Rendiconto Finanziario Pro-Forma all’interno della voce Proventi/Oneri finanziari e da partecipazioni. Si rimanda al sub-paragrafo “Dettaglio delle rettifiche Pro-forma relative al Conto Economico Pro-forma” per l’indicazione delle rettifiche che si prevede avranno un effetto permanente e di quelle che non avranno tale effetto;
- nota 9 - l’effetto fiscale calcolato sul maggior onere finanziario riportato alla precedente nota 8 al fine di rilevare imposte correnti e differite attive di competenza, così come previsto dalla normativa fiscale di riferimento, rispettivamente pari ad Euro 256 migliaia ed Euro **810** migliaia, è stato rettificato rispettivamente all’interno delle voci Imposte correnti e Decremento imposte differite. Si rimanda al sub-paragrafo “Dettaglio delle rettifiche Pro-forma relative al Conto Economico Pro-forma” per l’indicazione delle rettifiche che si prevede avranno un effetto permanente e di quelle che non avranno tale effetto;

*[omissis]*

### Capitolo XIII, Paragrafo 13.2.8 “Indicatori pro-forma per azione della Società”

La tabella relativa ai dati per azioni pubblicati da Alerion con indicazione degli importi storici e pro-forma al 31 dicembre 2017 è sostituita dalla seguente:

(valori in Euro migliaia)	Gruppo Alerion dati storici	Società conferite	Rettifiche Pro-forma			Gruppo Alerion Pro-forma Ipotesi Sottoscriz. e Minima d1 = (a + b + c1+c2)	Gruppo Alerion Pro-forma Ipotesi Sottoscriz. e Massima d2 = (a + b + c1+c3)	
			Aumento di Capitale e Acquisto Crediti	Sottoscriz. Minima bond	Sottoscriz. Massima bond			
	a	b	c1	c2	c3	d1	d2	
Risultato d'esercizio attribuibile ai soci della Controllante (in migliaia di Euro)	a	4.952	(116)	-	(2.520)	(3.375)	2.316	1.461
Numero di azioni al 31 dicembre 2017 al netto delle azioni proprie	b	42.798.665	42.798.665	42.798.665	42.798.665	42.798.665	42.798.665	42.798.665
Risultato per azione (in unità di Euro)	c = a*1000/b	0,116	( 0,003 )	-	( 0,059 )	( 0,079 )	0,054	0,034
Azioni emesse a servizio dell'Operazione	d	7.630.769	7.630.769	7.630.769	7.630.769	7.630.769	7.630.769	7.630.769
Numero pro-forma di azioni al 31 dicembre 2017 al netto delle azioni proprie	e = d+b	50.429.434	50.429.434	50.429.434	50.429.434	50.429.434	50.429.434	50.429.434
Risultato per azione pro-forma (in unità di Euro)	f = a*1000/e	0,098	( 0,002 )	-	( 0,050 )	( 0,067 )	0,046	0,029

### Capitolo XIII, Paragrafo 13.2.9 “Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato”

La tabella relativa alla riconciliazione tra il risultato di esercizio ed il patrimonio netto del Gruppo Alerion e le medesime grandezze consolidate proforma al 31 dicembre 2017 è sostituita dalla seguente:

Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato	Riferimento colonna Pro-forma	Patrimonio netto al 31.12.2017	Risultato al 31.12.2017
(valori in Euro migliaia)			
Gruppo Alerion dati storici	a	111.818	4.952
Conferimento delle 3 SPV	b	1.352	(116)
Aumento di Capitale e Acquisto Crediti	c1	23.448	-
Oneri accessori all'umento di Capitale	c1	(98)	-
Sottoscriz. Minima bond	c2	(4.900)	(2.520)
Sottoscriz. Massima bond	c3	(4.900)	(3.375)
Gruppo Alerion Pro-forma Ipotesi Sottoscrizione Minima d1 = (a + b + c1+c2)	d1	131.620	2.316
Gruppo Alerion Pro-forma ipotesi Sottoscrizione Massima d2 = (a + b + c1+c3)	d2	131.620	1.461

## Relazione della Società di Revisione sulle informazioni finanziarie pro-forma

La Relazione della Società di Revisione sulle informazioni finanziarie pro-forma si riferisce alle informazioni finanziarie pro-forma incluse nel Documento di Registrazione così come modificate nel Paragrafo "Modifiche al Capitolo XIII, Paragrafo 13.2, del Documento di Registrazione" contenuto nel Supplemento.

# Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via Tortona, 25  
20144 Milano  
Italia

Tel: +39 02 83322111  
Fax: +39 02 83322112  
www.deloitte.it

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA, DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA E DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO-FORMA DI ALERION CLEAN POWER S.p.A. E SUE CONTROLLATE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

#### Al Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata pro-forma, al conto economico consolidato pro-forma ed al rendiconto finanziario consolidato pro-forma corredati delle note esplicative di Alerion Clean Power S.p.A. e sue controllate (nel seguito anche il "Gruppo Alerion" o il "Gruppo") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, inclusi nel paragrafo 13.2 "Informazioni finanziarie pro-forma" del Documento di Registrazione redatto da Alerion Clean Power S.p.A. (l' "Emittente") così come modificate nel paragrafo "Modifiche al Capitolo XIII, Paragrafo 13.2, del Documento di Registrazione" contenuto nel Supplemento al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari e alla Nota di Sintesi redatto dall'Emittente (nel seguito, i "Prospetti Consolidati Pro-Forma").

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi:

- al bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2017, da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale abbiamo emesso la relativa relazione senza modifica in data 9 marzo 2018;
- ai bilanci d'esercizio di Eolica PM S.r.l., Fri-El Albareto S.r.l. e Green Energy Sardegna S.r.l. al 31 dicembre 2017 riesposti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e assoggettati a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A. che ha emesso le proprie relazioni senza modifica in data 15 marzo 2018.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti delle seguenti operazioni (le "Operazioni"):

- dell'aumento di capitale sociale inscindibile e a pagamento per un importo complessivo pari ad Euro 24.799.999,25, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., deliberato dall'Assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A. del 6 aprile 2018 e liberato mediante il conferimento in natura, da parte di FRI-EL Green Power S.p.A. ("FGP") e di Pro-Invest S.r.l. eseguito in data 11 aprile 2018, dell'intero capitale sociale delle società di progetto Eolica PM S.r.l., Fri-El Albareto S.r.l. e Green Energy Sardegna S.r.l. (le "SPV Conferite"), ciascuna titolare dell'autorizzazione per la costruzione di un Parco Eolico in fase di realizzazione;
- dell'acquisto da parte di Alerion dei crediti per finanziamento soci vantati da Fri-El S.p.A. nei confronti delle SPV Conferite effettuato in data 11 aprile 2018. Sono stati altresì considerati gli effetti degli investimenti in immobilizzazioni materiali, effettuati dalle SPV Conferite nel periodo tra 1 gennaio 2018 e 11 aprile 2018 nell'ambito dell'attività di sviluppo dei parchi eolici, che sono stati prevalentemente finanziati mediante il predetto finanziamento soci;

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

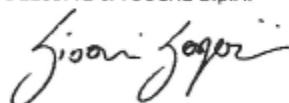
Codice Fiscale/Registro delle imprese/Milano n. 03049560156 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560156

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esso correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informazione completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

- (iii) della prevista offerta pubblica di sottoscrizione del prestito obbligazionario denominato "Prestito obbligazionario Alerion Clean Power S.p.a. 2018-2024", consistente in un'offerta di sottoscrizione e ammissione a quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "MOT") di minimo n. 130.000.000 Obbligazioni (la "Sottoscrizione Minima") e massimo n. 160.000.000 Obbligazioni (la "Sottoscrizione Massima" e congiuntamente alla Sottoscrizione Minima, l'"Emissione Obbligazionaria"), del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi un importo complessivo compreso tra Euro 130 milioni ed Euro 160 milioni. I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti utilizzando due scenari alternativi: nel primo è stata assunta la Sottoscrizione Minima, nel secondo è stata invece assunta la Sottoscrizione Massima;
- (iv) del previsto rimborso anticipato volontario del prestito obbligazionario 2015-2022, sottoscritto da Alerion in data 11 febbraio 2015, pari ad Euro 130 milioni.
2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dal Regolamento 809/2004/CE con riferimento al Documento di Registrazione.
- L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti delle Operazioni sull'andamento economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui flussi di cassa del Gruppo Alerion, come se esse fossero virtualmente avvenuti il 31 dicembre 2017 e, per quanto si riferisce agli effetti economici e ai flussi di cassa, all'inizio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Tuttavia, va rilevato che qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.
- La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli Amministratori di Alerion Clean Power S.p.A. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.
3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da Alerion Clean Power S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 - predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni - sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Giovanni Gasperini**  
Socio

Milano, 18 giugno 2018

## MODIFICHE ALLA NOTA INFORMATIVA

La modifica relativa alla decisione dell'Emittente di incrementare il tasso nominale annuo lordo minimo dal 3% al **3,75%** trova riflesso:

- nella Sezione “*Definizion*”, con riferimento alla definizione di Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo;
- nel Capitolo II, Paragrafo 2.1 “*Rischi connessi alle caratteristiche delle Obbligazioni*”, quinto e ultimo capoverso, della Nota Informativa;
- nel Capitolo II, Paragrafo 2.2 “*Impatti dell'emissione del Prestito 2018–2024 sull'indebitamento del Gruppo Alerion*”, quinto, undicesimo e dodicesimo capoverso, della Nota Informativa. Conseguentemente, l'importo degli oneri finanziari che l'Emittente sosterebbe sulle Obbligazioni nel corso di un esercizio (i) nel caso di sottoscrizione del Quantitativo Offerto Minimo del Prestito 2018–2024 passa da Euro 3,9 milioni a Euro **4,9** milioni (ii) nel caso di sottoscrizione del Quantitativo Offerto Massimo del Prestito 2018–2024 passa da Euro 4,8 milioni a Euro **6,0** milioni;
- nel Capitolo IV, Paragrafo 4.3 “*Caratteristiche delle Obbligazioni*”, con riferimento all'indicazione del Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo contenuta nella tabella relativa alle caratteristiche delle Obbligazioni;
- nel Capitolo IV, Paragrafo 4.7 “*Tasso di interesse nominale lordo delle Obbligazioni e disposizioni relative agli interessi da pagare*”, primo capoverso, della Nota Informativa;
- nel Capitolo IV, Paragrafo 4.10 “*Tasso di rendimento delle Obbligazioni*”, quarto capoverso, della Nota Informativa.

Oltre che nei suddetti Paragrafi, la modifica relativa all'incremento del tasso di interesse nominale annuo lordo minimo, si riflette altresì nella tabella contenuta nel Capitolo IV, Paragrafo 4.10, della Nota Informativa, recante il confronto del rendimento annuo lordo effettivo a scadenza delle Obbligazioni con il rendimento annuo lordo a scadenza al momento dell'emissione di un Buono del Tesoro Poliennale e con il rendimento annuo lordo a scadenza al momento dell'emissione di alcune obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con talune caratteristiche comparabili. Inoltre la tabella è aggiornata per effetto dell'andamento del mercato successivamente al 5 giugno 2018, data cui si riferivano le informazioni della medesima tabella contenuta nella Nota Informativa nonché riporta la correzione di un refuso relativo al codice ISIN del BTP inserito nella citata tabella:

Caratteristiche	Alerion Clean Power S.p.A.	BTP	ENI S.p.A.	Ansaldo Energia S.p.A.	Nordex SE	Hera S.p.A. <sup>(a)</sup>	Enel Finance INTL NV <sup>(a)</sup>	Carraro International SE	Maire Tecnimont S.p.A.
Codice ISIN	IT0005333627	<b>IT0005045270</b>	XS1684269332	XS1624210933	XS1713474168	XS1084043451	XS1750986744	XS1747134564	XS1800025022
Data d'emissione	29/06/2018	25/08/2014	08/09/2017	24/05/2017	23/01/2018	26/06/2014	09/01/2018	31/01/2018	03/05/2018
Scadenza	29/12/2024	01/12/2024	14/03/2025	31/05/2024	01/02/2023	04/07/2024	16/09/2026	31/01/2025	30/04/2024



Vita residua(anni) <sup>(b)</sup>	6,50	<b>6,46</b>	<b>6,75</b>	<b>5,96</b>	<b>4,63</b>	<b>6,05</b>	<b>8,25</b>	<b>6,63</b>	<b>5,87</b>
Ammontare (euro mln)	130-160	20.384	650	350	275	500	1.250	180	165
Cedola	minimo 3,750%	2,500%	1,000%	2,750%	6,500%	2,375%	1,125%	3,500%	2,625%
Frequenza cedolare	annuale	semestrale	annuale	annuale	semestrale	annuale	annuale	semestrale	semestrale
Prezzo d'emissione	100,000%	101,140%	99,671%	100,000%	100,000%	99,464%	99,184%	100,000%	100,000%
Rendimento annuo lordo alla data d'emissione	minimo 3,750% <sup>(c)</sup>	2,390%	1,046%	2,750%	6,500%	2,436%	1,225%	3,500%	2,625%
Rating Moody's <sup>(d)</sup>	n.r.	Baa2	A3	n.r.	B3	Baa1	Baa2	n.r.	n.r.
Rating S&P <sup>(d)</sup>	n.r.	BBB	BBB+	n.r.	B-	BBB	BBB+	n.r.	n.r.
Rating Fitch <sup>(d)</sup>	n.r.	BBB	A-u	n.r.	n.r.	n.r.	BBB+	n.r.	n.r.
Prezzo di mercato <sup>(e)</sup>	n.a.	<b>102,960%</b>	<b>99,388%</b>	<b>98,040%</b>	<b>97,384%</b>	<b>107,949%</b>	<b>95,938%</b>	<b>100,950%</b>	<b>99,250%</b>
Rendimento annuo lordo a scadenza <sup>(e)</sup>	n.a.	<b>2,018%</b>	<b>1,095%</b>	<b>3,116%</b>	<b>7,173%</b>	<b>1,012%</b>	<b>1,656%</b>	<b>3,338%</b>	<b>2,764%</b>
Mercati di negoziazione <sup>(f)</sup>	MOTX	MTAA, MOTX, ETLX, MTSC, HMTF	XBER, ETLX, XHAM, XHAN, XLUX, MTAA, XSWX	ETLX, XLUX, MTAA	XCIE	ETLX, XMOT, XLUX, MTAA, XSWX	XBER, XDUB, XFRA, XHAM, XHAN, XLUX, MTAA, XSTU	XLUX, MOTX	XLUX, MOTX
Taglio minimo (euro)	1	1.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	1.000	1.000
Clausole di rimborso anticipato	si	No	no	no	si	no	si	si	si
Presenza di garanti	no	No	no	no	no	no	si	si	no
Presenza di covenant	si	no	si	si	si	si	no	si	si

(a) Green Bond

(b) Valore al 15.06.2018

(c) Rappresenta il Rendimento annuo lordo minimo

(d) Il rating relativo alle emissioni, che potrebbe in alcuni casi differire dal rating dell'emittente

(e) Prezzo di mercato e rendimento annuo lordo a scadenza al 15.06.2018

(f) Mercati finanziari in cui sono scambiati i titoli (Fonte: Bloomberg): MTAA-MOTX - XMOT (Borsa Italiana), ETLX (EuroTLX), XDUB (Irish Stock Exchange), XBER (Berlin), XFRA (Frankfurt), XHAN (Hannover), XLUX (Luxembourg), XMUN (Munich), XHAM (Hamburg), XSTU (Stuttgart), XSWX (SIX), XCIE (Channel Islands), MTSC (MTS S.p.A), HMTF (HI-MTF Sim S.p.A.)

## **MODIFICHE ALLA NOTA DI SINTESI**

La modifica relativa alla decisione dell'Emittente di incrementare il tasso nominale annuo lordo minimo dal 3% al **3,75%** trova riflesso:

- nella Sezione C, Elemento C.8 "*Descrizione dei diritti connessi alle Obbligazioni, eventuali restrizioni e ranking delle Obbligazioni*", della Nota di Sintesi, con riferimento all'indicazione del Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo contenuta nella tabella relativa alle caratteristiche delle Obbligazioni;
- nella Sezione C, Elemento C.9 "*Tasso di interesse delle Obbligazioni*", primo capoverso, della Nota di Sintesi;
- nella Sezione D, Elemento D.3 "*C. Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta*", della Nota di Sintesi, con riferimento alla descrizione del rischio C.1 "*Rischi connessi alle caratteristiche delle Obbligazioni*".