

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

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

EMITTENTE

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

Alerion Clean Power S.p.A.

Viale L. Majno n. 17 - 20122 Milano

Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle

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

Capitale sociale sottoscritto e versato capitale sociale Euro 186.042.314,05

diviso in n. 51.209.773 azioni prive del valore nominale

RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

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



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

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

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

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

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

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

[PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO]

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

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

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

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

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

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

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

anticipato volontario integrale del *Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022* (detta condizione non è rinunciabile da parte dell'Emittente).

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

Al fine di contrastare gli effetti negativi sulla redditività e sui flussi di cassa del Gruppo derivanti, tra l'altro, da un'eventuale minore ventosità nonché dall'avvicinarsi della scadenza del periodo di incentivazione degli impianti, l'Emittente intende focalizzarsi sullo sviluppo di nuovi parchi eolici. In esecuzione di tale indirizzo, in data 11 aprile 2018, FRI-EL Green Power S.p.A. (di seguito, "**FGP**", azionista di riferimento di Alerion) e Pro-Invest S.r.l. (società *partner* di FGP in talune società del gruppo facente capo a FGP) hanno conferito nell'Emittente – nel contesto di un aumento di capitale riservato (l'**"Aumento di Capitale"**) – l'intero capitale sociale di talune società-progetto ("**SPV**") titolari del diritto di autorizzazione a costruire parchi eolici (si fa rinvio al Capitolo IV, Paragrafi A.5 e A.13, del Documento di Registrazione per quanto concerne i rischi connessi ai rapporti con parti correlate e alla circostanza che le società del Gruppo FGP, esterne al Gruppo Alerion, operano nel medesimo settore di riferimento del Gruppo Alerion). La realizzazione dei suddetti parchi eolici richiede significativi investimenti (da realizzare nei dodici mesi successivi alla Data della Nota Informativa) 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 della Nota Informativa). Tale circostanza produrrebbe effetti negativi sulla generazione dei flussi di cassa, anche in considerazione della progressiva scadenza delle tariffe incentivanti di cui godono gli impianti del Gruppo. Conseguentemente, pur in presenza di un minor incremento dell’indebitamento finanziario (causato dall’eventuale mancato ottenimento dei finanziamenti in *project financing*), la capacità dell’Emittente di rispettare gli impegni finanziari connessi al Prestito Obbligazionario 2018–2024 potrebbe essere pregiudicata. Per ulteriori informazioni si rimanda al Capitolo IV, Paragrafi A.1, A.2 e A.4, del Documento di Registrazione.

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

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

INDICE

DEFINIZIONI	8
CAPITOLO I – PERSONE RESPONSABILI	14
1.1 Responsabili della Nota Informativa	14
1.2 Dichiarazione di responsabilità	14
CAPITOLO II – FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	15
2.1 Rischi connessi alle caratteristiche delle Obbligazioni	15
2.2 Impatti dell’emissione del Prestito 2018–2024 sull’indebitamento del Gruppo Alerion	16
2.3 Rischi di mercato	20
2.4 Rischi di tasso	20
2.5 Rischi di liquidità	21
2.6 Rischi connesso all’assenza di <i>rating</i> relativo all’Emittente e alle Obbligazioni	22
2.7 Rischi connessi alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni	23
2.8 Rischi connessi alle limitazioni rivenienti dalla normativa fiscale sulla deducibilità degli interessi passivi, inclusi quelli relativi alle Obbligazioni	23
2.9 Rischi connessi agli obblighi e alle limitazioni in capo all’Emittente ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024	24
2.10 Rischio di ritiro/annullamento dell’Offerta	28
2.11 Rischi connessi all’assenza di un consorzio di garanzia	29
2.12 Conflitti di interesse con il Responsabile del Collocamento	29
CAPITOLO III – INFORMAZIONI FONDAMENTALI	31
3.1 Interessi delle persone fisiche e giuridiche partecipanti all’Offerta	31
3.2 Motivazioni dell’Offerta e impiego dei proventi	31
CAPITOLO IV – INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	34
4.1 Descrizione delle Obbligazioni	34
4.2 Legislazione in base alla quale le Obbligazioni sono emesse	34
4.3 Caratteristiche delle Obbligazioni	34
4.4 Valuta delle Obbligazioni	36
4.5 <i>Ranking</i> delle Obbligazioni	36
4.6 Descrizione dei diritti connessi alle Obbligazioni	36
4.7 Tasso di interesse nominale lordo delle Obbligazioni e disposizioni relative agli interessi da pagare	37
4.8 Data di scadenza del Prestito 2018–2024	38
4.9 Procedure di rimborso	39
4.10 Tasso di rendimento delle Obbligazioni	43
4.11 Assemblea degli Obbligazionisti e Rappresentate Comune	45
4.12 Delibere e autorizzazioni relative alle Obbligazioni	47
4.13 Data prevista per l’emissione delle Obbligazioni	47
4.14 Descrizioni di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni	48

4.15	Regime fiscale	48
CAPITOLO V – CONDIZIONI DELL’OFFERTA		52
5.1.	Statistiche relative all’Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell’Offerta	52
5.2	Piano di ripartizione e di assegnazione	57
5.3	Fissazione del prezzo	58
5.4	Modalità e termini di comunicazione ai richiedenti di avvenuta assegnazione	58
5.5	Collocamento e sottoscrizione	58
CAPITOLO VI – AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE		60
6.1	Domanda di ammissione alle negoziazioni	60
6.2	Altri mercati regolamentati	60
6.3	Intermediari nelle operazioni sul mercato secondario	60
CAPITOLO VII – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI		61
7.1	Consulenti legati all’emissione	61
7.2	Indicazione di informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte della società di revisione	61
7.3	Pareri o relazioni redatte da esperti	61
7.4	Informazioni provenienti da terzi	61
7.5	<i>Rating</i>	61

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno della Nota Informativa. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

AER	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., società interamente controllata dell'Emittente, con sede legale in Milano, Viale L. Majno n. 17, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 04391441005.
Alerion <i>ovvero</i> l'Emittente <i>ovvero</i> la Società	Alerion Clean Power S.p.A. con sede legale in Milano, Viale L. Majno n. 17, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 02996890584, partita IVA n. 01147231003.
ASTS	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l., società interamente controllata dell'Emittente, con sede legale in Milano, Viale L. Majno n. 17, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale e partita IVA n. 07933580966.
Aumento di Capitale	L'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., con emissione di n. 7.630.769 nuove azioni ordinarie, al prezzo unitario di Euro 3,25, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, da liberarsi, entro il termine del 30 giugno 2018, mediante il conferimento in natura, da parte di FGP e di Pro-Invest S.r.l., dell'intero capitale sociale di Eolica PM S.r.l., Fri-El Albareto S.r.l. e Green Energy Sardegna S.r.l., ciascuna titolare dell'autorizzazione per la costruzione di un Parco Eolico in fase di realizzazione, deliberato dall'Assemblea degli azionisti di Alerion del 6 aprile 2018.
Beni	Le partecipazioni di titolarità diretta o indiretta dell'Emittente, nonché i crediti di titolarità dell'Emittente che, in ciascun caso, costituiscano immobilizzazioni secondo i principi contabili applicabili.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Cap Annuale	L'ammontare annuo massimo, pari al 50% dell'utile netto di gruppo risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del Prestito 2018–2024 oltre il quale, ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024, l'Emittente si impegna a non distribuire dividendi o riserve di utili.
Cap Addizionale	L'ammontare massimo complessivo pari a Euro 14 milioni che, per la durata del Prestito Obbligazionario 2018–2024, l'Emittente ha la facoltà di distribuire a titolo di dividendo o riserve di utili in aggiunta al Cap Annuale, a condizione che (i) risulti un miglioramento di Euro 2 milioni dell'Indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati (come definito dal Regolamento del Prestito 2018–2024 da calcolarsi, al 31 dicembre di ogni esercizio, salvo che verrà escluso dal computo l'indebitamento netto consolidato derivante da e per l'effetto dell'acquisto di partecipazioni) rispetto all'esercizio precedente a quello in riferimento al quale l'Emittente intenda distribuire gli utili o le riserve di utili e (ii) nei limiti di un massimo di Euro 2 milioni per ciascun esercizio.
Codice Civile o cod. civ.	Il codice civile italiano adottato con regio decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato.
Codice dell'Ambiente	Il Decreto Legislativo n. 152 del 3 aprile 2006, come successivamente modificato e integrato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel luglio 2015 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Data della Nota Informativa	La data di approvazione della Nota Informativa.
Data di Emissione	La data di emissione delle Obbligazioni, ossia il giorno 29 giugno 2018.
Data di Godimento	La data coincidente con la Data di Emissione e con la Data di Pagamento a partire dalla quale le Obbligazioni maturano il diritto al pagamento degli interessi, nonché all'esercizio dei diritti a esse collegati, corrispondente al 3° (terzo) Giorno di Borsa successivo alla chiusura del Periodo di Offerta, salvi i casi di chiusura anticipata

		del Periodo di Offerta o proroga del Periodo di Offerta (<i>cf.</i> Capitolo V, Paragrafo 5.1.3, della Nota Informativa).
Data di Pagamento		La data del pagamento integrale del Prezzo di Offerta delle Obbligazioni, coincidente con la Data di Emissione e la Data di Godimento del Prestito, corrispondente al 3° (terzo) Giorno di Borsa successivo alla chiusura del Periodo di Offerta, salvi i casi di chiusura anticipata del Periodo di Offerta o proroga del Periodo di Offerta (<i>cf.</i> Capitolo V, Paragrafo 5.1.3, della Nota Informativa).
Documento di Registrazione	di	Il documento di registrazione depositato presso Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205519/18.
EQUITA		EQUITA SIM S.p.A., con sede in Milano, via Turati n. 9, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 10435940159, iscritta all'Albo Consob n. 67.
FGP		FRI-EL Green Power S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Roma, Piazza della Rotonda n. 2, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 01533770218.
FGPA		FGPA S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede legale in Roma, Piazza della Rotonda n. 2, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 13980371002.
Fri-El		Fri-El S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Roma, Piazza della Rotonda n° 2, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma e codice fiscale 07321020153, il cui capitale sociale è interamente detenuto da FGP.
Giorno di Borsa		Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Giorno Lavorativo		Ciascun giorno lavorativo secondo il calendario del <i>Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System</i> (" Target 2 "), di volta in volta vigente in cui gli istituti bancari a Milano non siano chiusi per festività.

Gruppo Alerion o Gruppo	Alerion e le società da essa direttamente o indirettamente controllate, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
IAS/IFRS o Principi Contabili Internazionali	Tutti gli <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS), tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS), tutte le interpretazioni dell' <i>International Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC), precedentemente denominate <i>Standing Interpretations Committee</i> (SIC) riconosciuti nell'Unione Europea.
Intermediari Autorizzati	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli.
Investitori	I destinatari dell'Offerta, ossia il pubblico indistinto in Italia, gli investitori qualificati, di cui all'art. 34-ter, comma 1, lett. (b), del Regolamento Emittenti in Italia e gli 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.
Istruzioni di Borsa	Le istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana del 2 maggio 2018, in vigore alla Data della Nota Informativa.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
MOT	Mercato Telematico delle Obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Nota di Sintesi	La nota di sintesi depositata presso Consob in data 15 giugno 2018, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205521/18.
Nota Informativa	La presente Nota Informativa.
Obbligazioni	Le obbligazioni del Prestito emesse da Alerion, oggetto di Offerta.
Obbligazionisti	I portatori delle Obbligazioni del Prestito.
Offerta	L'offerta di sottoscrizione di massime n. 160.000.000 Obbligazioni di nuova emissione rivolta agli Investitori.

Operatore Incaricato	EQUITA 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.
Periodo di Offerta	Il periodo di adesione all'Offerta compreso tra il 19 giugno 2018 e il 26 giugno 2018 (estremi inclusi) salvo proroga o chiusura anticipata.
PMI	Ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. <i>w-quater.1)</i> del TUF, per "PMI" si intendono: " <i>fermo quanto previsto da altre disposizioni di legge, le piccole e medie imprese, emittenti azioni quotate, il cui fatturato anche anteriormente all'ammissione alla negoziazione delle proprie azioni, sia inferiore a 300 milioni di Euro, ovvero che abbiano una capitalizzazione di mercato inferiore ai 500 milioni di Euro. Non si considerano PMI gli emittenti azioni quotate che abbiano superato entrambi i predetti limiti per tre anni consecutivi</i> ".
Prestito Obbligazionario 2018-2024 ovvero Prestito 2018-2024	Il prestito obbligazionario a tasso fisso denominato " <i>Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024</i> ".
Prezzo di Offerta	Il prezzo di offerta delle Obbligazioni pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.
Rappresentante Comune	Il rappresentante comune degli obbligazionisti ai sensi degli artt. 2417 e ss. del codice civile.
Regolamento (CE) 809/2004	Il regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004, recante modalità di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni contenute nei prospetti, il modello dei prospetti, l'inclusione delle informazioni mediante riferimento, la pubblicazione dei prospetti e la diffusione dei messaggi pubblicitari, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento del Prestito 2018-2024	Il regolamento del prestito " <i>Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024</i> " approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 maggio 2018 e pubblicato sul sito <i>internet</i> dell'Emittente www.alerion.it , nell'area dedicata " <i>Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024</i> ".
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana del 20

	luglio 2017 e approvato dalla Consob con delibera n. 20333 del 14 marzo 2018, in vigore alla Data della Nota Informativa.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data della Nota Informativa.
Regolamento Correlate Parti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data della Nota Informativa.
Responsabile del Collocamento	EQUITA.
Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Milano, Via Tortona n. 25, iscritta al Registro dei Revisori Contabili con provvedimento del 7 giugno 2004, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 47 – IV serie speciale del 15 giugno 2004, con numero progressivo 132587.
Statuto Sociale ovvero Statuto	Lo statuto sociale di Alerion vigente alla Data della Nota Informativa.
Tasso di Interesse Nominale	Il tasso fisso nominale annuo lordo definitivo che sarà determinato al termine del Periodo di Offerta.
Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo	Il tasso fisso nominale annuo lordo minimo pari al 3% del valore delle Obbligazioni sottoscritte.
TUIR	Il Decreto del Presidente della Repubblica 917 del 22 dicembre 1986 come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data della Nota Informativa.
TUF o Testo Unico	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data della Nota Informativa.

CAPITOLO I – PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili della Nota Informativa

L'Emittente assume la responsabilità della veridicità e completezza dei dati e delle notizie contenuti nella Nota Informativa.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Alerion, responsabile della redazione della Nota Informativa, dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in esso contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

La Nota Informativa è conforme al modello depositato presso la Consob in data 15 giugno 2018, a seguito della comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 14 giugno 2018, protocollo n. 0205521/18.

CAPITOLO II – FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA

Si invitano, quindi, gli investitori a leggere attentamente i seguenti fattori di rischio prima di qualsiasi decisione sull’investimento, al fine di comprendere e valutare gli specifici fattori di rischio relativi agli strumenti obbligazionari oggetto dell’Offerta.

Il Capitolo II della Nota Informativa descrive gli elementi di rischio tipici di un investimento in titoli obbligazionari quotati che dovranno essere tenuti in considerazione prima di qualsiasi decisione di investimento in Obbligazioni emesse dall’Emittente.

I fattori di rischio descritti nel presente capitolo “Fattori di Rischio” devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nella Nota Informativa, nonché congiuntamente ai fattori di rischio relativi ad Alerion, alle società del Gruppo, ai settori di attività in cui l’Emittente e il Gruppo operano, nonché alle altre informazioni, contenuti nel Documento di Registrazione e nella Nota di Sintesi.

I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono ai Capitoli e ai Paragrafi della Nota Informativa.

2.1 Rischi connessi alle caratteristiche delle Obbligazioni

L’adesione all’Offerta presenta i rischi propri di un investimento in titoli obbligazionari. Si evidenzia che le Obbligazioni **non sono garantite**.

Aderendo all’Offerta l’aderente riceve Obbligazioni a tasso fisso e diviene pertanto finanziatore dell’Emittente e titolare di un diritto di credito verso l’Emittente, connesso al pagamento degli interessi e al rimborso del capitale a scadenza. L’aderente si assume, dunque, il rischio che l’Emittente divenga insolvente o che, comunque, non sia in grado di adempiere, in caso di grave difficoltà finanziaria o patrimoniale, ai propri obblighi di pagamento. Inoltre, una variazione negativa del merito creditizio dell’Emittente potrebbe comportare la diminuzione del valore di mercato delle Obbligazioni.

L’Offerta consiste in un’offerta di sottoscrizione e relativa quotazione sul MOT di minimo n. 130.000.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna (il “**Quantitativo Offerto Minimo**”) e massimo n. 160.000.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna (il “**Quantitativo Offerto Massimo**”), per un valore nominale complessivo compreso tra Euro 130 milioni ed Euro 160 milioni. Pertanto, al momento dell’adesione, l’investitore non conoscerà l’ammontare complessivo definitivo del Prestito 2018–2024 a servizio dell’Offerta, che sarà reso noto mediante diffusione entro il 1° (primo) Giorno di Borsa successivo al termine del Periodo di Offerta, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito internet dell’Emittente www.alerion.it, nell’area dedicata “*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018–2024*”, nonché diffuso mediante il sistema SDIR–NIS di Borsa Italiana.

Si segnala che, qualora le proposte di acquisto fossero inferiori al Quantitativo Offerto Minimo, l’Offerta sarà irrevocabilmente ritirata. Tale decisione verrà comunicata dall’Emittente alla Consob e a Borsa Italiana e al pubblico, mediante diffusione di un apposito comunicato che

verrà pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

Il Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo è pari al 3%; il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni è pari al 100% del loro valore nominale.

Il tasso di rendimento annuo lordo effettivo a scadenza sarà determinato, al termine del Periodo di Offerta in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni pienamente comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con talune caratteristiche comparabili (ad es. vita residua e/o modalità di collocamento e/o tipologia di emittente).

Il tasso di rendimento annuo lordo effettivo a scadenza sarà pertanto determinato in base al Tasso di Interesse Nominale, definito al termine del Periodo di Offerta, e al Prezzo di Offerta pari al 100% del valore nominale, e sarà reso noto mediante diffusione, entro il 1° (primo) Giorno di Borsa successivo al termine del Periodo di Offerta, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

Pertanto, al momento dell'adesione, l'investitore non conoscerà l'effettivo tasso di rendimento annuo lordo a scadenza, ancorché il suddetto tasso non potrà essere inferiore al 3%, ossia il tasso di rendimento annuo lordo a scadenza minimo delle Obbligazioni, calcolato (i) sulla base del Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo e (ii) con un Prezzo di Offerta pari al 100% del valore nominale.

2.2 Impatti dell'emissione del Prestito 2018-2024 sull'indebitamento del Gruppo Alerion

In data 10 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato ai sensi degli artt. 2410 e seguenti del codice civile, l'emissione di minime n. 130.000.000 (il "**Quantitativo Offerto Minimo**") e massime n. 160.000.000 (il "**Quantitativo Offerto Massimo**") obbligazioni, rinvenienti dal Prestito Obbligazionario 2018-2024 denominato "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", ciascuna del valore nominale di Euro 1,00 per un controvalore nominale minimo pari a Euro 130.000.000 e massimo pari a Euro 160.000.000, destinato alla quotazione sul MOT. Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 10 maggio 2018 ha previsto che le risorse finanziarie derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario 2018-2024 (il cui tasso di interesse annuo lordo minimo è pari al 3%) saranno utilizzate in primo luogo per il rimborso anticipato volontario integrale del "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022*" (caratterizzato da un tasso di interesse annuo lordo pari al 6%) emesso da Alerion con scadenza al 2022, costituito da n. 130.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000,00, quotate sul MOT, in essere alla Data della Nota Informativa (il "**Prestito 2015-2022**") e in secondo luogo per finanziare investimenti futuri, sebbene non ancora individuati alla Data della Nota Informativa.

La durata del Prestito Obbligazionario 2018–2024 è pari a 6 anni e 6 mesi, a decorrere dalla Data di Emissione delle Obbligazioni. 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).

Si segnala che, diversamente dal Prestito 2015–2022, il Prestito Obbligazionario 2018–2024 **non sarà garantito**.

Al riguardo si sottolinea che, a decorrere dal 12 febbraio 2018, l'Emittente ha la facoltà di procedere al rimborso anticipato totale del Prestito 2015–2022 al prezzo di rimborso maggiorato degli interessi maturati e non ancora pagati sulle obbligazioni rimborsate alla data di rimborso, pari al 103% del valore nominale delle obbligazioni oggetto di rimborso. Pertanto, qualora l'Offerta raggiunga il Quantitativo Offerto Minimo, l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai portatori delle obbligazioni del Prestito 2015–2022 un importo complessivo pari a Euro 133.900.000. La differenza tra l'importo minimo del Prestito Obbligazionario 2018–2024 (pari a Euro 130 milioni) – in caso di sottoscrizioni non superiori al Quantitativo Offerto Minimo – e l'importo oggetto di rimborso del Prestito Obbligazionario 2015–2022 (pari a Euro 133,9 milioni) sarà corrisposta tramite l'utilizzo di disponibilità liquide della Società.

Si segnala che l'indebitamento finanziario lordo proforma del Gruppo al 31 dicembre 2017, determinato prendendo in considerazione l'Aumento di Capitale, l'Acquisto Crediti e la sottoscrizione dell'importo massimo del Prestito Obbligazionario 2018–2024, è pari a Euro 240,4 milioni (*cf.* Capitolo XIII, Paragrafo 13.2.7, del Documento di Registrazione). L'indebitamento finanziario lordo del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2017 è pari ad Euro 217,5 milioni.

Si precisa che le ipotesi di Sottoscrizione Minima e Massima, pur comportando una diversa classificazione tra le disponibilità liquide e le passività finanziarie non correnti, producono gli stessi effetti sull'indebitamento finanziario netto.

In particolare, l'emissione del Prestito 2018–2024, sia nel caso di sottoscrizione del Quantitativo Offerto Minimo sia nel caso di sottoscrizione del Quantitativo Offerto Massimo, e il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario 2015–2022 comportano un aumento dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo per circa Euro 6,4 milioni (in seguito sia al pagamento del maggior onere finanziario legato al rimborso anticipato per Euro 3,9 milioni sia all'eliminazione degli oneri accessori relativi al Prestito 2015–2022 per Euro 2,5 milioni, precedentemente rilevati come costo ammortizzato e quindi iscritti a diminuzione della voce debiti verso obbligazionisti).

La stima del fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo per i 12 mesi successivi alla Data della Nota Informativa (determinata considerando il capitale circolante netto del Gruppo alla Data della Nota Informativa – ottenuto come differenza tra Attivo Corrente e Passivo Corrente – e la stima del fabbisogno finanziario netto del Gruppo) è negativa per Euro 69

milioni, prevalentemente riferibile al fabbisogno finanziario per la realizzazione dei Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite.

In particolare si evidenzia che dell'investimento previsto per la realizzazione dei Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite per un ammontare complessivo di circa Euro 132 milioni (Euro 120,2 milioni, oltre IVA stimata per circa Euro 12 milioni), una parte di tale investimento è stata già effettuata per circa Euro 13 milioni utilizzando i finanziamenti erogati da Fri-El in favore delle SPV Conferite e il cui credito è stato successivamente acquistato dall'Emittente, e per circa Euro 15 milioni mediante finanziamenti erogati da Alerion in favore delle SPV Conferite, nel periodo compreso tra la data del conferimento e la Data della Nota Informativa. Pertanto la spesa residua per l'investimento ricompresa nel fabbisogno finanziario netto dei successivi 12 mesi dalla Data della Nota Informativa ammonta a circa Euro 104 milioni.

Ai fini del fabbisogno finanziario si evidenzia di seguito la stima dei flussi finanziari per i 12 mesi successivi alla Data della Nota Informativa:

- (i) un apporto positivo dei flussi di cassa relativi alla gestione operativa, per circa Euro 31 milioni;
- (ii) un fabbisogno dell'attività di investimento complessivo pari a circa Euro 104 milioni comprensivo dei maggiori crediti IVA, che rappresenta il corrispettivo residuo riferibile agli investimenti nei tre Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite;
- (iii) un flusso di cassa relativo alla gestione finanziaria negativo per circa Euro 23 milioni, relativo principalmente al pagamento degli interessi passivi e delle quote capitale dei finanziamenti in *project financing* e degli interessi passivi sul Prestito Obbligazionario 2015-2022 alla Data della Nota Informativa.

Il Gruppo Alerion prevede quindi di coprire il suddetto fabbisogno finanziario netto complessivo nei 12 mesi successivi alla Data della Nota Informativa, pari a Euro 69 milioni, (tenuto conto del capitale circolante netto alla Data della Nota Informativa, positivo per Euro 27 milioni) tramite il ricorso a finanziamenti in *project financing*, per un importo pari a circa Euro 108 milioni, al netto di costi accessori complessivi per l'ottenimento dei finanziamenti stimati in circa Euro 1,4 milioni. Inoltre, sebbene le SPV Conferite abbiano concordato con due primari istituti di credito europei i principali termini contrattuali dei finanziamenti in *project financing* che si prevede saranno sottoscritti entro la fine dell'esercizio 2018 (*cf.* Capitolo V, Paragrafo 5.2, del Documento di Registrazione) tuttavia sussiste il rischio che le SPV Conferite non siano in grado di ottenere tali finanziamenti a condizioni favorevoli ovvero con tempistiche adeguate a rispettare il termine per il completamento degli impianti (*cf.* Capitolo V, Paragrafo 5.2, e Capitolo VI, Paragrafo 6.1.3, del Documento di Registrazione). In tale ipotesi, qualora l'importo complessivo del Prestito Obbligazionario 2018-2024 ad esito dell'Offerta sia superiore al Quantitativo Offerto Minimo, l'eventuale importo residuo dei proventi derivanti dal Prestito 2018-2024 (pari a massimi Euro 30 milioni) sarà utilizzato per contribuire a finanziare la

realizzazione dei Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite e, in via residuale, per la realizzazione e lo sviluppo di nuovi investimenti che, alla Data della Nota Informativa, Alerion non ha ancora identificato, con l'obiettivo di aumentare la potenza installata del portafoglio impianti del Gruppo (cfr. Capitolo VI, Paragrafo 6.1.4, del Documento di Registrazione).

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 2015–2022 (nel caso di sottoscrizione del Prestito Obbligazionario 2018–2024 per il quantitativo offerto massimo pari a Euro 160 milioni) – l'Emittente non sarebbe in grado di completare gli investimenti programmati. Tale circostanza produrrebbe effetti negativi sulla generazione dei flussi di cassa, anche in considerazione della progressiva scadenza delle tariffe incentivanti di cui godono gli impianti del Gruppo. Conseguentemente, pur in presenza di un minor incremento dell'indebitamento finanziario (causato dall'eventuale mancato ottenimento dei finanziamenti in *project financing*), la capacità dell'Emittente di rispettare gli impegni finanziari connessi al Prestito Obbligazionario 2018–2024 potrebbe essere pregiudicata.

Si evidenzia che, nel caso di sottoscrizione del Quantitativo Offerto Minimo del Prestito 2018–2024, l'importo degli oneri finanziari che l'Emittente sosterebbe sulle Obbligazioni nel corso di un esercizio è pari, nel caso di un interesse nominale annuo del 3%, a Euro 3,9 milioni.

Nel caso di sottoscrizione del Quantitativo Offerto Massimo del Prestito 2018–2024, l'importo degli oneri finanziari che l'Emittente sosterebbe sulle Obbligazioni nel corso di un esercizio è pari, nel caso di un interesse nominale annuo del 3%, a Euro 4,8 milioni.

A supporto degli impegni finanziari derivanti dal Prestito 2018–2024, sia per capitale che per interessi, il Gruppo prevede di poter fare ricorso ai flussi di cassa che saranno eventualmente generati dalle società a esso appartenenti, e distribuite all'Emittente sotto forma di dividendi (attraverso la *sub-holding* AER), commissioni, interessi e rimborsi dei finanziamenti infragruppo (per una descrizione dei quali si rimanda al Capitolo XIII e al Capitolo XV, Paragrafo 15.4, del Documento di Registrazione). La generazione di tali flussi di cassa da parte delle società operative è influenzata dalle condizioni climatiche e atmosferiche (in particolare del vento), dai sistemi di incentivazione, dai prezzi di vendita di energia, dalla congiuntura economica, finanziaria e di mercato, dalle leggi e dai regolamenti di volta in volta applicabili, dalla concorrenza con altri operatori. Inoltre, la distribuzione di liquidità da parte delle società controllate che operano in *project financing* sarà soggetta alle limitazioni derivanti dai finanziamenti in *project financing* in essere alla Data della Nota Informativa, ai sensi dei quali, in particolare, i flussi di cassa generati dal progetto finanziato sono vincolati a servizio del rimborso dei finanziamenti (per una descrizione più dettagliata dei contratti e dei vincoli e delle limitazioni di cui agli stessi, si rimanda al Capitolo XV, Paragrafo 15.3, del Documento di Registrazione). Una diminuzione della capacità delle controllate di distribuire liquidità all'Emittente potrebbe avere un effetto negativo, anche significativo, sulla possibilità

dell'Emittente stesso di adempiere alle proprie obbligazioni, ivi incluse le obbligazioni nascenti dall'emissione del Prestito Obbligazionario 2018–2024.

Per maggiori informazioni *cf.* Capitolo III, Paragrafo 3.2, della Nota Informativa.

2.3 Rischi di mercato

Il prezzo di mercato delle Obbligazioni successivamente all'emissione subisce l'influenza di diversi fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, eventi economici, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che influiscano sui mercati dei capitali in genere, la volatilità, l'andamento dei tassi di interesse, o altri eventi anche di natura macroeconomica).

Quale conseguenza di tali fattori, il prezzo di mercato delle Obbligazioni potrebbe essere significativamente inferiore al Prezzo di Offerta delle Obbligazioni (pari al 100% del loro valore nominale).

In particolare, considerata la recente elevata volatilità registrata dai tassi di rendimenti degli strumenti finanziari di debito emessi da istituzioni e società italiane, principalmente connessa alla difficile situazione politica italiana, il prezzo di mercato delle Obbligazioni successivamente all'emissione potrebbe presentare una significativa variazione e risultare anche significativamente inferiore al Prezzo di Offerta delle Obbligazioni (pari al 100% del loro valore nominale).

Inoltre, ove in concomitanza dell'esercizio da parte dell'Emittente della facoltà di rimborso anticipato il prezzo di mercato delle Obbligazioni risultasse maggiore dell'eventuale prezzo di rimborso anticipato da parte dell'Emittente, il prezzo di mercato delle Obbligazioni potrebbe subire una pressione verso il basso, fino a raggiungere l'ammontare dell'eventuale prezzo di rimborso anticipato.

Infine, non si può escludere che un eventuale rimborso anticipato parziale da parte dell'Emittente possa comportare una diminuzione della liquidità delle Obbligazioni sul mercato, a seguito della quale potrebbe risultare più difficile la liquidazione del proprio investimento mediante la vendita delle stesse sul mercato di quotazione.

Per ulteriori informazioni *cf.* Capitolo V, Paragrafo 5.1, della Nota Informativa.

2.4 Rischi di tasso

Il valore di mercato delle Obbligazioni potrà variare nel corso della durata delle medesime a causa dell'andamento dei tassi di interesse di mercato nonché dell'eventuale esercizio della facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni stesse.

In particolare, considerata la recente elevata volatilità registrata dai tassi di rendimenti degli strumenti finanziari di debito emessi da istituzioni e società italiane, principalmente connessa alla difficile situazione politica italiana, il prezzo di mercato delle Obbligazioni successivamente all'emissione potrebbe presentare una significativa variazione e risultare

anche significativamente inferiore al Prezzo di Offerta delle Obbligazioni (pari al 100% del loro valore nominale).

A fronte di un aumento dei tassi di interesse, è verosimile attendersi una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni, mentre, a fronte di una riduzione dei tassi di interesse, è verosimile attendersi un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi delle Obbligazioni in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al Prezzo di Offerta (pari al 100% del valore nominale) e, pertanto, il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso, ovvero significativamente inferiore, a quello corrente al momento della sottoscrizione, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Per ulteriori informazioni *cf.* Capitolo V della Nota Informativa.

2.5 Rischi di liquidità

Borsa Italiana ha disposto l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul MOT con provvedimento n. LOL-003905 dell'8 giugno 2018.

La data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sul MOT sarà disposta, previa verifica dei risultati dell'Offerta, da Borsa Italiana ai sensi del Regolamento di Borsa e resa nota con specifico avviso diffuso da Borsa Italiana.

I titolari delle Obbligazioni avranno la possibilità di liquidare il proprio investimento mediante vendita delle stesse su tale mercato di quotazione.

L'Emittente si riserva la facoltà di procedere in qualsiasi momento al rimborso anticipato totale o parziale del Prestito 2018-2024 a decorrere dal 3° (terzo) anno (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 www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana).

Inoltre, l'Emittente ha facoltà di acquistare, in ogni momento della vita del Prestito 2018-2024, le Obbligazioni al prezzo di mercato o ad un prezzo concordato tra le parti. Le Obbligazioni così acquistate possono essere, a scelta dell'Emittente, mantenute, rivendute oppure cancellate.

L'esercizio di tali facoltà da parte dell'Emittente potrebbe avere un impatto anche rilevante sul valore e sulla liquidità delle Obbligazioni, eccetto che non sarà consentito un rimborso parziale

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

Inoltre, non è previsto alcun impegno da parte di alcun soggetto a garantire la negoziazione delle Obbligazioni. Pertanto, non vi è alcuna garanzia che, a seguito dell'avvio delle negoziazioni venga a esistenza un mercato secondario delle Obbligazioni liquido. In particolare, considerata la recente elevata volatilità registrata dai tassi di rendimenti degli strumenti finanziari di debito emessi da istituzioni e società italiane, principalmente connessa alla difficile situazione politica italiana, il prezzo di mercato delle Obbligazioni successivamente all'emissione potrebbe presentare una significativa variazione e risultare anche significativamente inferiore al Prezzo di Offerta delle Obbligazioni (pari al 100% del loro valore nominale).

Tuttavia, l'Emittente ha nominato EQUITA quale Specialista in acquisto, ai sensi del Regolamento di Borsa e delle Istruzioni di Borsa, a supporto della liquidità nelle negoziazioni delle Obbligazioni sul mercato secondario (*cf.* Capitolo VI, Paragrafo 6.3, della Nota Informativa).

Il portatore delle Obbligazioni potrebbe, quindi, trovarsi nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare quale corrispettivo una riduzione anche significativa del prezzo delle Obbligazioni (rispetto al: (i) Prezzo di Offerta o di acquisto delle Obbligazioni; (ii) valore di mercato delle Obbligazioni; ovvero (iii) valore di mercato di altri titoli di debito aventi caratteristiche simili alle Obbligazioni) pur di trovare una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni.

Nell'elaborare la propria strategia di investimento, pertanto, l'investitore deve tenere in considerazione che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione pari a 6 anni e 6 mesi, con scadenza nel 2024) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Per ulteriori informazioni *cf.* Capitoli IV e V della Nota Informativa.

2.6 Rischi connesso all'assenza di *rating* relativo all'Emittente e alle Obbligazioni

Il *rating* attribuito a una società dalle agenzie abilitate costituisce una valutazione della capacità della società stessa di assolvere gli impegni finanziari relativi agli strumenti finanziari emessi.

Alla Data della Nota Informativa non è stato assegnato un *rating* all'Emittente o alle Obbligazioni e non è previsto che tale *rating* venga assegnato.

L'assenza di *rating* può rappresentare un rischio per gli investitori in termini di minori informazioni sul grado di solvibilità dell'Emittente, tanto alla Data della Nota Informativa che durante la vita del Prestito 2018-2024, e potrebbe avere l'effetto di rendere meno liquide le Obbligazioni.

Per ulteriori informazioni *cf.* Capitolo VII, Paragrafo 7.5, della Nota Informativa.

2.7 Rischi connessi alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni

Non è possibile prevedere se il regime fiscale applicabile agli interessi e altri proventi, ivi incluse eventuali plusvalenze, derivanti dalle Obbligazioni possa subire eventuali modifiche nel corso della vita dalle Obbligazioni medesime né, pertanto, può essere escluso che in caso di modifiche i rendimenti effettivamente corrisposti alle varie date di pagamento, possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli attesi.

Saranno a carico dei titolari delle Obbligazioni ogni imposta e tassa, presente o futura che, ai sensi delle disposizioni di volta in volta applicabili, dovessero essere riferite dalle Obbligazioni o alle quali le Obbligazioni dovessero comunque essere soggette.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni rispetto a quelle previste dalla vigente normativa fiscale applicabile, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporterebbe conseguentemente una riduzione del rendimento dalle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini alcun obbligo per l'Emittente di corrispondere ai titolari importi aggiuntivi a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale.

Per ulteriori informazioni *cf.* Capitolo IV, Paragrafo 4.14, della Nota Informativa.

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

L'art. 96 del DPR n. 917 del 22 dicembre 1986, come modificato e integrato, delinea in generale le norme in materia di deducibilità degli interessi passivi ai fini dell'imposta sui redditi delle società. In particolare, la norma consente la deducibilità fiscale degli interessi passivi sostenuti da una società in ogni anno fiscale fino a concorrenza degli interessi attivi dello stesso periodo d'imposta; l'eccedenza è deducibile nei limiti del 30% del margine operativo lordo della società (ovvero il "risultato operativo lordo della gestione caratteristica" o "ROL"), come risultante dal conto economico di tale società. La quantità di ROL non utilizzata per la deduzione degli interessi passivi, può essere riportata a nuovo, aumentando la quantità di ROL per i successivi periodi di imposta. Le eccedenze di interessi passivi non dedotte in un determinato periodo d'imposta possono essere riportate a nuovo negli esercizi successivi ed essere dedotte a condizione e nei limiti in cui, in tali periodi di imposta, risulti ROL capiente, ulteriore rispetto a quello necessario per dedurre gli interessi passivi di periodo. Norme speciali si applicano alle società che partecipano ad un consolidato fiscale; tali norme consentono, in una certa misura e con alcune limitazioni, di compensare le eccedenze di interessi passivi non dedotte da una società italiana appartenente al consolidato fiscale con il 30% del ROL di altre società incluse nel medesimo consolidato fiscale (*cf.* art. 96, commi 7 e 8, del DPR n. 917/1986), nei limiti in cui tale ROL non sia stato utilizzato direttamente dalle società che lo hanno generato per dedurre i propri interessi passivi.

Ai fini IRAP gli interessi passivi non sono deducibili dalle società diverse dalle *holding* e dalle società finanziarie. Le *holding* industriali possono invece dedurre gli interessi passivi ai fini IRAP in misura pari al 96% degli stessi.

Sulla base del vigente regime fiscale sopra descritto, l'Emittente potrebbe non essere in grado di dedurre tutti gli interessi passivi sostenuti in ciascun periodo d'imposta in Italia, anche in relazione alle Obbligazioni e ad altri debiti, pur potendo riportare a nuovo nel corso degli esercizi successivi le somme indeducibili in un determinato esercizio fiscale. Inoltre, qualsiasi eventuale variazione futura della normativa fiscale, o delle sue interpretazioni, applicabile all'Emittente e in vigore alla Data della Nota Informativa e ai sensi della quale è realizzata l'Offerta, potrebbe avere un impatto negativo sulla deducibilità degli interessi passivi, che, a sua volta, potrebbe influenzare negativamente la situazione finanziaria e i risultati operativi dell'Emittente.

2.9 Rischi connessi agli obblighi e alle limitazioni in capo all'Emittente ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024

Il Regolamento del Prestito 2018–2024 prevede alcuni obblighi che l'Emittente è tenuto a rispettare per tutta la durata del Prestito 2018–2024.

In caso di inadempimento degli obblighi di seguito indicati, che non sia rimediato entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi a partire dalla data di comunicazione al Rappresentante Comune relativa all'inadempimento o la data in cui il Rappresentante Comune venga a conoscenza dell'inadempimento medesimo, l'Emittente sarà tenuto al rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni, il che imporrebbe all'Emittente stesso di destinare parte delle proprie risorse finanziarie a servizio del rimborso anticipato obbligatorio.

In caso di inadempimento degli obblighi previsti dal Regolamento del Prestito 2018–2024 il prezzo di rimborso delle Obbligazioni sarà alla pari e dunque al 100% del valore nominale delle Obbligazioni. I portatori delle Obbligazioni riceveranno altresì l'ammontare degli interessi maturati e non corrisposti sino alla data di rimborso.

Alla luce di ciò, pertanto, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, l'investitore deve tenere in considerazione la possibilità che la durata dell'investimento e del periodo di maturazione degli interessi attesi sia inferiore a quella indicata nella Nota Informativa. Di conseguenza, in caso di rimborso anticipato, gli investitori non potranno beneficiare degli interessi attesi sulle Obbligazioni rimborsate, che avrebbero invece percepito se le Obbligazioni non fossero state rimborsate in anticipo.

Inoltre, le restrizioni previste ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024, nonché gli altri obblighi posti a carico di Alerion ai sensi degli altri finanziamenti concessi all'Emittente o ad altre società del Gruppo, potrebbero avere un impatto sull'operatività dell'Emittente e del Gruppo.

In particolare, il Regolamento del Prestito 2018–2024 prevede l'impegno dell'Emittente, a partire dalla Data di Emissione, a non assumere ulteriore Indebitamento Finanziario Contabile

al Netto dei Derivati (come definito dal Regolamento del Prestito 2018–2024), qualora al 31 dicembre di ogni anno per tutta la durata del Prestito 2018–2024, a partire dal 31 dicembre 2018, il rapporto tra l'Indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati ed il Patrimonio Netto al Netto dei Derivati (come definiti dal Regolamento del Prestito 2018–2024) sia superiore a 2,5, salvo che alla successiva data di calcolo tale rapporto risulti pari o inferiore a 2,5. Tale parametro deve essere calcolato sulla base del bilancio consolidato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e oggetto di revisione legale dei conti, senza variazioni conseguenti all'eventuale modifica dei principi contabili applicabili.

A partire dalla Data di Emissione, e per tutta la durata del Prestito 2018–2024, l'Emittente si impegna a non porre in essere, e a far sì che le società direttamente o indirettamente controllate non pongano in essere, operazioni di fusione, scissione, scorporo o conferimento in natura di partecipazioni, ristrutturazioni societarie, ad eccezione delle operazioni infragruppo realizzate con e tra le società controllate e collegate direttamente o indirettamente dall'Emittente.

L'Emittente sarà tenuto a rimborsare le Obbligazioni proporzionalmente per un importo pari all'ammontare dei proventi in denaro incassati dall'Emittente, in relazione a qualsiasi cessione, vendita, trasferimento o altro atto di disposizione a favore di terzi, a qualsiasi titolo, effettuato direttamente o indirettamente (esclusi, per chiarezza, l'affitto di azienda o di ramo di azienda e il comodato) (in ciascun caso, una "**Cessione**") di Beni, al netto di eventuali costi, spese e imposte debitamente documentati e sostenuti al fine del perfezionamento della Cessione (i "**Proventi da Cessione**"). Per Beni si intendono le partecipazioni di titolarità diretta o indiretta dell'Emittente, nonché i crediti di titolarità dell'Emittente che, in ciascun caso, costituiscano immobilizzazioni secondo i principi contabili applicabili, fermo restando che il rimborso anticipato parziale obbligatorio non troverà applicazione nel caso di Cessione di Beni il cui valore contabile al netto di eventuali costi, spese e imposte debitamente documentati sostenuti al fine del perfezionamento della Cessione sia inferiore a un importo complessivo di Euro 10.000.000 (dieci milioni) in ciascun anno di durata del Prestito 2018–2024 e, per l'eventuale importo in eccedenza, a condizione che tale importo in eccedenza sia reinvestito dall'Emittente nella propria attività sociale entro 12 (dodici) mesi dalla data di perfezionamento della cessione stessa. Il rimborso dovrà essere effettuato entro 60 (sessanta) Giorni Lavorativi successivi al decorso del predetto termine di 12 (dodici) mesi.

Ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024, non saranno previsti, a favore degli Obbligazionisti, vincoli di destinazione degli eventuali proventi da cessione di *asset* diversi dai Beni (quali ad esempio crediti di titolarità dell'Emittente non contabilizzati come immobilizzazioni, quali crediti correnti), il che comporta il rischio che gli *asset* diversi dai Beni siano venduti, riducendo così la capacità dell'Emittente di far fronte alle proprie obbligazioni, senza che questo comporti per l'Emittente un obbligo di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

Inoltre, ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024, a partire dalla Data di Emissione e per tutta la durata del Prestito 2018–2024, l'Emittente si impegna a non concedere pegni,

ipoteche o altre garanzie reali sui propri beni presenti e futuri, materiali ed immateriali, sui propri crediti, sulle proprie partecipazioni, ovvero garanzie personali e impegni di ogni genere iscritti o iscrivibili nei conti d'ordine che diano o possano dare luogo ad un esborso di denaro (le "Garanzie Reali e Personali"), fatte salvo le seguenti Garanzie Reali e Personali potranno essere concesse e/o mantenute:

- (a) le Garanzie Reali e Personali esistenti alla Data di Emissione del Prestito 2018–2024;
- (b) le Garanzie Reali e Personali previste per legge o derivanti da sentenze o altri provvedimenti dell'autorità giudiziaria o amministrativa;
- (c) le Garanzie Reali e Personali necessarie ai fini dell'esercizio e del finanziamento dell'ordinaria attività di impresa nel settore della produzione di energie da fonti rinnovabili ai sensi della normativa applicabile a tale settore e secondo la prassi contrattuale applicata ai fini del rilascio di concessioni o autorizzazioni, all'esercizio dell'impianto eolico o al rilascio di garanzie di esatto adempimento delle obbligazioni contrattuali assunte ai fini dell'esercizio della suddetta attività (*contractual bonds, bid bonds, performance bonds et similia*); e
- (d) le Garanzie Reali e Personali che siano concesse per debiti finanziari contratti successivamente alla Data di Godimento del Prestito 2018–2024, a condizione che le medesime Garanzie Reali e Personali siano concesse *pari passu* a garanzia delle obbligazioni dell'Emittente derivanti dal Prestito 2018–2024.

Ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024, a partire dalla Data di Emissione e per tutta la durata del Prestito 2018–2024, l'Emittente si impegna inoltre a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare annuo pari al 50% (cinquanta per cento) dell'utile netto di gruppo risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del Prestito 2018–2024 (il Cap Annuale). In aggiunta e cumulativamente rispetto al Cap Annuale, resta salva la facoltà dell'Emittente di distribuire ulteriori dividendi o riserve di utili fino all'importo massimo complessivo di Euro 14 milioni a valere sull'intera durata del Prestito 2018–2024 a condizione che (i) risulti un miglioramento di Euro 2 milioni dell'Indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati (come definito dal Regolamento del Prestito 2018–2024 da calcolarsi, al 31 dicembre di ogni esercizio, salvo che verrà escluso dal computo l'indebitamento netto consolidato derivante da e per l'effetto dell'acquisto di partecipazioni) rispetto all'esercizio precedente a quello in riferimento al quale l'Emittente intenda distribuire gli utili o le riserve di utili e (ii) nei limiti di un massimo di Euro 2 milioni per ciascun esercizio (c.d. Cap Addizionale).

Resta ferma la facoltà per l'Emittente di distribuire gli utili e le riserve eventualmente non distribuiti negli esercizi precedenti e che sarebbero stati distribuibili in quanto non eccedenti l'ammontare del Cap Annuale o del Cap Addizionale, in ciascun caso calcolato con riferimento a ciascun esercizio e, solo con riferimento al Cap Annuale, sottraendo eventuali perdite di esercizio occorse in esercizi successivi.

FATTORI DI RISCHIO

In caso di mancato rispetto degli obblighi che precedono, il rimborso del capitale delle Obbligazioni, così come il pagamento degli interessi fino alla data di effettivo rimborso, avrà luogo successivamente alla comunicazione con cui l'Emittente avrà informato il mercato e Borsa Italiana del rimborso anticipato con un preavviso di almeno 15 Giorni Lavorativi, esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli.

A decorrere dal terzo anno, l'Emittente si riserva la facoltà di procedere in qualsiasi momento al rimborso anticipato totale o parziale del Prestito 2018-2024, eccetto che non sarà consentito un rimborso parziale se, a seguito dello stesso, non risulteranno soddisfatti i requisiti minimi richiesti di tempo in tempo da Borsa Italiana al fine del mantenimento della quotazione delle Obbligazioni sul MOT. L'Emittente potrà 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 sarà rivolta a tutti i titolari di Obbligazioni a parità di condizioni. Dalla data di rimborso anticipato le Obbligazioni rimborsate cesseranno di essere fruttifere e verranno cancellate. Nei casi di rimborso anticipato parziale, il rimborso avverrà *pari passu pro quota*, vale a dire in misura corrispondente alle obbligazioni possedute e a parità di condizioni tra i titolari delle stesse.

Dell'eventuale esercizio della facoltà di rimborso anticipato, unitamente alla data in cui verrà effettuato il rimborso, verrà dato avviso pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente e con le altre modalità previste dalla normativa applicabile almeno 15 (quindici) Giorni Lavorativi prima della data prevista per il rimborso anticipato.

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.

Periodo(*) in cui è effettuato il rimborso:	Prezzo di rimborso
Fra il giorno successivo al terzo anniversario e il quarto anniversario dalla Data di Emissione	Pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari alla metà della cedola(**)
Fra il giorno successivo al quarto anniversario e il quinto anniversario dalla Data di Emissione	Pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari ad un quarto della cedola(**)
Fra il giorno successivo al quinto anniversario e il sesto anniversario dalla Data di Emissione	Pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari ad un ottavo della cedola(**)
A partire dal giorno successivo al sesto anniversario	Pari al valore nominale

(*) Salvo chiusura anticipata dell'Offerta o di 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 www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il Sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

(**) La cedola del Prestito Obbligazionario 2018-2024 è pari all'importo nominale di ciascuna Obbligazione per il Tasso di Interesse Nominale, arrotondato al centesimo di euro (Euro 0,005 arrotondati al centesimo di euro superiore).

Si segnala infine che la capacità dell'Emittente di rispettare gli obblighi previsti nel Regolamento del Prestito 2018-2024 potrebbe essere influenzata da modifiche della situazione economica, finanziaria o da altri eventi non dipendenti dall'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rimanda al Capitolo IV della Nota Informativa.

2.10 Rischio di ritiro/annullamento dell'Offerta

Qualora (i) tra la data di pubblicazione del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi e l'avvio dell'Offerta, ovvero (ii) entro le ore 16:45 del Giorno di Borsa antecedente la Data di Pagamento, dovessero verificarsi circostanze straordinarie che saranno valutate dall'Emittente e dal Responsabile del Collocamento, l'Offerta potrà non avere inizio ovvero qualora le adesioni non raggiungessero il Quantitativo Minimo Offerito almeno pari a n. 130.000.000 Obbligazioni (per un valore di Euro 130 milioni), l'Offerta sarà ritirata previa comunicazione alla Consob e Borsa Italiana e successivamente al pubblico; in tali casi l'Offerta dovrà ritenersi annullata.

In tali ipotesi, ove gli investitori abbiano vincolato presso l'Intermediario Autorizzato l'importo di sottoscrizione delle Obbligazioni prima della comunicazione di ritiro e annullamento dell'Offerta, 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. Inoltre, qualora l'Offerta venga ritirata, i sottoscrittori potrebbero perdere, ovvero non essere più in grado di cogliere, opportunità di investimento alternative in quanto l'Intermediario presso il quale verrà presentato l'ordine di acquisto delle Obbligazioni sul MOT vincolerà la liquidità necessaria per la sottoscrizione delle Obbligazioni fino all'eventuale comunicazione del ritiro dell'Offerta. In particolare l'Intermediario Autorizzato che riceva la proposta di acquisto da un Investitore con cui intrattenga rapporti di clientela, vincolerà la liquidità necessaria alla sottoscrizione delle Obbligazioni sul conto corrente del proprio cliente. All'Investitore che non intrattenga alcun rapporto di clientela con l'Intermediario Autorizzato tramite il quale viene formulata la proposta di acquisto delle Obbligazioni sul MOT verrà richiesta l'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero dove vincolare le somme destinate alla sottoscrizione delle Obbligazioni richieste, calcolato sulla base del Prezzo di Offerta delle Obbligazioni. In caso di mancata o parziale vendita delle Obbligazioni, la totalità delle somme versate in

deposito temporaneo, ovvero l'eventuale differenza rispetto al controvalore delle Obbligazioni vendute, verrà corrisposta al richiedente senza alcun onere a suo carico entro la Data di Pagamento.

Per ulteriori informazioni si rimanda al Capitolo V della Nota Informativa.

2.11 Rischi connessi all'assenza di un consorzio di garanzia

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. In particolare, qualora le proposte di acquisto fossero inferiori al Quantitativo Offerto Minimo di n. 130.000.000 Obbligazioni, pari ad un valore di Euro 130 milioni, l'Offerta verrà ritirata e le Obbligazioni non saranno emesse. Pertanto il raggiungimento del Quantitativo Minimo rappresenta una condizione non rinunciabile.

Si evidenzia tuttavia che, qualora l'Offerta venga ritirata, i sottoscrittori potrebbero perdere, ovvero non essere più in grado di cogliere, opportunità di investimento alternative in quanto l'Intermediario presso il quale verrà presentato l'ordine di acquisto delle Obbligazioni vincolerà la liquidità necessaria per la sottoscrizione delle Obbligazioni fino all'eventuale comunicazione del ritiro dell'Offerta.

L'eventuale ritiro dell'Offerta verrà comunicato dall'Emittente alla Consob e a Borsa Italiana e al pubblico, mediante diffusione di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

Per ulteriori informazioni si rimanda al Capitolo V della Nota Informativa.

2.12 Conflitti di interesse con il Responsabile del Collocamento

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

Con riferimento al Prestito Obbligazionario 2018-2024, l'Emittente corrisponderà ad EQUITA per l'attività svolta in relazione all'Offerta (a) una commissione massima di direzione pari all'1% dell'importo nominale delle Obbligazioni emesse; e (b) una commissione massima di

FATTORI DI RISCHIO

collocamento pari all'1% dell'importo nominale delle Obbligazioni emesse dalla Società e collocate da EQUITA presso investitori istituzionali.

Per ulteriori informazioni si rimanda al Capitolo III, Paragrafo 3.1, della Nota Informativa.

CAPITOLO III – INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi delle persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta

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

Con riferimento al Prestito Obbligazionario 2018–2024, l'Emittente corrisponderà ad EQUITA per l'attività svolta in relazione all'Offerta (a) una commissione massima di direzione pari all'1% dell'importo nominale delle Obbligazioni emesse; e (b) una commissione massima di collocamento pari all'1% dell'importo nominale delle Obbligazioni emesse dalla Società e collocate da EQUITA presso investitori istituzionali.

3.2 Motivazioni dell'Offerta e impiego dei proventi

In data 10 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato ai sensi degli artt. 2410 e seguenti del codice civile, l'emissione di minime n. 130.000.000 e massime n. 160.000.000 obbligazioni, rinvenienti dal "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018–2024*", ciascuna del valore nominale di Euro 1,00 per un controvalore nominale minimo pari a Euro 130.000.000 e massimo pari a Euro 160.000.000, destinato alla quotazione sul MOT; la durata del Prestito Obbligazionario 2018–2024 è pari a 6 anni e 6 mesi, a decorrere dalla Data di Emissione delle Obbligazioni. Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 10 maggio 2018 ha previsto che le risorse finanziarie derivanti dall'emissione del Prestito 2018–2024 saranno utilizzate in primo luogo per il rimborso anticipato volontario integrale del "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015–2022*" (caratterizzato da un tasso di interesse annuo lordo pari al 6%) emesso da Alerion con scadenza al 2022, costituito da n. 130.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000,00, quotate sul MOT, in essere alla Data della Nota Informativa (il "**Prestito 2015–2022**") e in secondo luogo per finanziare investimenti futuri, sebbene non ancora individuati alla Data della Nota Informativa. Ove le SPV Conferite non fossero in grado di ottenere, a copertura del fabbisogno finanziario per la realizzazione dei Parchi Eolici, i finanziamenti in *project financing* programmati, le risorse finanziarie in eccesso derivanti dalla sottoscrizione del Prestito Obbligazionario 2018–2024 per il Quantitativo Offerito Massimo, sarebbero destinate alla copertura del fabbisogno finanziario netto del Gruppo per i dodici mesi successivi alla Data della Nota Informativa (pari a Euro 69 milioni). Pur in tale evenienza, l'Emittente non sarebbe in grado di completare gli investimenti programmati. Tale circostanza produrrebbe effetti negativi sulla generazione dei flussi di cassa, anche in considerazione della progressiva scadenza delle tariffe incentivanti di

cui godono gli impianti del Gruppo. Conseguentemente, pur in presenza di un minor incremento dell'indebitamento finanziario (causato dall'eventuale mancato ottenimento dei finanziamenti in *project financing*), la capacità dell'Emittente di rispettare gli impegni finanziari connessi al Prestito Obbligazionario 2018–2024 potrebbe essere pregiudicata.

L'efficacia dell'Offerta delle obbligazioni derivanti dal Prestito Obbligazionario 2018–2024 è condizionata al raggiungimento del Quantitativo 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).

Il rifinanziamento del Prestito 2015–2022 si inserisce nell'ambito delle azioni volte a ridurre i costi e a migliorare l'efficienza operativa e finanziaria del Gruppo in quanto l'Emittente ritiene di poter beneficiare dell'attuale scenario macroeconomico dei tassi di interesse al fine di ridurre gli oneri finanziari dell'indebitamento in essere, nonché di differire le tempistiche di rimborso. In particolare, ai sensi del regolamento del Prestito 2015–2022, l'Emittente ha la facoltà di procedere al rimborso anticipato totale dello stesso a decorrere dal 12 febbraio 2018, al prezzo di rimborso maggiorato degli interessi maturati e non ancora pagati sulle obbligazioni alla data di rimborso, pari al 103% del valore nominale delle obbligazioni oggetto di rimborso. Pertanto, l'importo dei proventi del Prestito 2018–2024 da destinare al rimborso anticipato totale del Prestito 2015–2022 sarà pari a Euro 133.900.000. L'Emittente procederà all'esercizio della facoltà di rimborso subordinatamente al raggiungimento del Quantitativo Minimo Offerto del collocamento del Prestito 2018–2024. La differenza tra l'importo minimo del Prestito Obbligazionario 2018–2024 (pari a Euro 130 milioni) – in caso di sottoscrizioni non superiori al Quantitativo Minimo Offerto – e l'importo oggetto di rimborso del Prestito Obbligazionario 2015–2022 (pari a Euro 133,9 milioni) sarà corrisposta tramite l'utilizzo di disponibilità liquide della Società.

La stima del fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo per i 12 mesi successivi alla Data della Nota Informativa (determinata considerando il capitale circolante netto del Gruppo alla Data della Nota Informativa – ottenuto come differenza tra Attivo Corrente e Passivo Corrente – e la stima del fabbisogno finanziario netto del Gruppo) è negativa per Euro 69 milioni, prevalentemente riferibile al fabbisogno finanziario per la realizzazione dei Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite.

In particolare si evidenzia che dell'investimento previsto per la realizzazione dei Parchi Eolici da parte delle SPV Conferite per un ammontare complessivo di circa Euro 132 milioni (Euro 120,2 milioni, oltre IVA stimata per circa Euro 12 milioni), una parte di tale investimento è stata già effettuata per circa Euro 13 milioni utilizzando i finanziamenti erogati da Fri-El in favore delle SPV Conferite e il cui credito è stato successivamente acquistato dall'Emittente, e per circa Euro 15 milioni mediante finanziamenti erogati da Alerion in favore delle SPV Conferite, nel periodo compreso tra la data del conferimento e la Data della Nota Informativa. Pertanto la spesa residua per l'investimento ricompresa nel fabbisogno finanziario netto dei successivi 12 mesi dalla Data della Nota Informativa ammonta a circa Euro 104 milioni.

Ai fini del fabbisogno finanziario netto del Gruppo si evidenzia di seguito la stima dei flussi finanziari per i 12 mesi successivi alla Data della Nota Informativa:

- (i) un apporto positivo dei flussi di cassa relativi alla gestione operativa, per circa Euro 31 milioni;
- (ii) un fabbisogno dell'attività di investimento complessivo pari a circa Euro 104 milioni comprensivo dei maggiori crediti IVA, che rappresenta il corrispettivo residuo riferibile agli investimenti nei tre Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite;
- (iii) un flusso di cassa relativo alla gestione finanziaria negativo per circa Euro 23 milioni, relativo principalmente al pagamento degli interessi passivi e delle quote capitale dei finanziamenti in *project financing* e degli interessi passivi sul Prestito Obbligazionario 2015–2022 alla Data della Nota Informativa.

Il Gruppo Alerion prevede quindi di coprire il suddetto fabbisogno finanziario netto complessivo nei 12 mesi successivi alla Data della Nota Informativa, pari a Euro 69 milioni, (tenuto conto del capitale circolante netto alla Data della Nota Informativa, positivo per Euro 27 milioni) tramite il ricorso a finanziamenti in *project financing*, per un importo pari a circa Euro 108 milioni, al netto di costi accessori complessivi per l'ottenimento dei finanziamenti stimati in circa Euro 1,4 milioni. Inoltre, sebbene le SPV Conferite abbiano concordato con due primari istituti di credito europei i principali termini contrattuali dei finanziamenti in *project financing* che si prevede saranno sottoscritti entro la fine dell'esercizio 2018 (*cf.* Capitolo V, Paragrafo 5.2, del Documento di Registrazione) tuttavia sussiste il rischio che le SPV Conferite non siano in grado di ottenere tali finanziamenti a condizioni favorevoli ovvero con tempistiche adeguate a rispettare il termine per il completamento degli impianti (*cf.* Capitolo V, Paragrafo 5.2, e Capitolo VI, Paragrafo 6.1.3, del Documento di Registrazione). In tale ipotesi, qualora l'importo complessivo del Prestito 2018–2024 ad esito dell'Offerta sia superiore al Quantitativo Offerto Minimo, l'eventuale importo residuo dei proventi derivanti dal Prestito 2018–2024 (pari a massimi Euro 30 milioni) sarà utilizzato per contribuire a finanziare la realizzazione dei Parchi Eolici i cui diritti di autorizzazione sono detenuti dalle SPV Conferite (*cf.* Capitolo VI, Paragrafo 6.1.4, del Documento di Registrazione).

CAPITOLO IV – INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione delle Obbligazioni

L'Offerta consiste in un'offerta di sottoscrizione e ammissione a quotazione sul MOT di minimo n. 130.000.000 Obbligazioni (il "**Quantitativo Offerto Minimo**") e massimo n. 160.000.000 Obbligazioni (il "**Quantitativo Offerto Massimo**"), del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi un importo massimo complessivo compreso tra Euro 130 milioni ed Euro 160 milioni.

Pertanto, al momento dell'adesione, l'investitore non conoscerà (i) l'ammontare complessivo definitivo del Prestito 2018–2024 a servizio dell'Offerta e (ii) il Tasso di Interesse Nominale, che saranno resi noti mediante diffusione entro il 1° (primo) Giorno di Borsa successivo al termine del Periodo di Offerta, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018–2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR–NIS di Borsa Italiana.

Il codice ISIN delle Obbligazioni è IT0005333627.

4.2 Legislazione in base alla quale le Obbligazioni sono emesse

Le Obbligazioni saranno emesse ai sensi della legislazione italiana.

Per qualsiasi controversia relativa alle Obbligazioni che dovesse insorgere tra la Società e gli Obbligazionisti sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Milano, fatti salvi i casi di competenza territoriale inderogabile.

4.3 Caratteristiche delle Obbligazioni

In data 10 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato ai sensi degli artt. 2410 e seguenti del codice civile, l'emissione di minime n. 130.000.000 e massime n. 160.000.000 obbligazioni, rinvenienti dal Prestito Obbligazionario 2018–2024 denominato "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018–2024*", ciascuna del valore nominale di Euro 1,00 per un controvalore nominale minimo pari a Euro 130.000.000 e massimo pari a Euro 160.000.000, destinato alla quotazione sul MOT. La durata del Prestito Obbligazionario 2018–2024 è pari a 6 anni e 6 mesi, a decorrere dalla Data di Emissione delle Obbligazioni.

La seguente tabella sintetizza le caratteristiche delle Obbligazioni.

Dettaglio del Prestito 2018–2024	
Valore Nominale	Euro 1,00

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

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

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

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

Le Obbligazioni costituiscono titoli al portatore e non sono frazionabili.

Le Obbligazioni saranno ammesse alle negoziazioni sul MOT in regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente e immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli in regime di dematerializzazione, ai sensi del TUF e della relativa regolamentazione di attuazione.

Pertanto, in conformità a tale regime, 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 agli artt. 83-*quinquies* e 83-*novies* del TUF e della relativa regolamentazione di attuazione.

4.4 Valuta delle Obbligazioni

Le Obbligazioni sono emesse e denominate in Euro.

4.5 Ranking delle Obbligazioni

Le Obbligazioni non saranno subordinate agli altri debiti chirografari presenti e futuri dell'Emittente.

4.6 Descrizione dei diritti connessi alle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria; in particolare gli Obbligazionisti hanno diritto al pagamento delle cedole e al rimborso alla pari del capitale alla Data di Scadenza (come descritto nel Capitolo IV, Paragrafi 4.7 e 4.8, della Nota Informativa). In particolare, le Obbligazioni attribuiranno ai loro titolari un credito diretto, incondizionato e non subordinato nei confronti di Alerion e pertanto, saranno considerate in ogni momento di pari grado tra loro e con i crediti chirografari presenti e futuri dell'Emittente.

Si evidenzia che le Obbligazioni **non sono garantite**.

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne il diritto al pagamento degli interessi, decorsi 5 (cinque) anni dalla data in cui questi sono divenuti esigibili e, per quanto concerne il diritto al rimborso del capitale, decorsi 10 (dieci) anni dalla data in cui le Obbligazioni sono diventate rimborsabili.

Tutte le Obbligazioni attribuiscono gli stessi diritti ai rispettivi titolari.

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 agli articoli 83-*quinquies* e 83-*novies* del TUF e della relativa regolamentazione di attuazione.

Tutte le comunicazioni dell'Emittente ai titolari delle Obbligazioni saranno effettuate mediante avviso pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente e con le ulteriori modalità previste dalla normativa applicabile alle Obbligazioni.

4.7 Tasso di interesse nominale lordo delle Obbligazioni e disposizioni relative agli interessi da pagare

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi, al Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo del 3%, dalla Data di Godimento del Prestito 2018-2024 (inclusa) e sino alla Data di Scadenza del Prestito 2018-2024 (esclusa), ovvero sino alla data di rimborso anticipato.

Il Tasso di Interesse Nominale definitivo sarà determinato al termine del Periodo di Offerta, e comunicato senza indugio, in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni pienamente comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con talune caratteristiche comparabili (ad es. vita residua e/o modalità di collocamento e/o tipologia di emittente).

Il Tasso di Interesse Nominale definitivo sarà comunicato mediante diffusione al pubblico entro il 1° (primo) Giorno di Borsa successivo al termine del Periodo di Offerta di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

Fatto salvo quanto previsto dal Regolamento del Prestito 2018-2024 e dal successivo Paragrafo 4.9 della Nota Informativa 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 2018-2024. L'ultimo pagamento sarà effettuato alla Data di Scadenza del Prestito 2018-2024.

L'importo di ciascuna cedola sarà determinato moltiplicando l'importo nominale di ciascuna Obbligazione, pari a Euro 1,00, per il Tasso di Interesse Nominale. L'importo di ciascuna cedola sarà arrotondato al centesimo di euro (Euro 0,005 arrotondati al centesimo di euro superiore).

Gli interessi saranno calcolati sulla base del numero di giorni effettivi del relativo periodo di maturazione degli interessi sul numero di giorni compresi nell'anno di calendario (365, ovvero in ipotesi di anno bisestile, 366) – secondo la convenzione *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 2018–2024 (inclusa) e la prima data di pagamento interessi (esclusa), fermo restando che laddove una data di pagamento interessi venga a cadere in un giorno che non è un Giorno Lavorativo e sia quindi posticipata al primo Giorno Lavorativo successivo, non si terrà conto di tale spostamento ai fini del calcolo dei giorni effettivi del relativo periodo di maturazione degli interessi (*Following Business Day Convention – unadjusted*).

Ogni Obbligazione cesserà di produrre interessi alla data in cui sia stata integralmente rimborsata, e cioè alla Data di Scadenza del Prestito 2018–2024 o alla data di rimborso anticipato.

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne il diritto al pagamento degli interessi, decorsi 5 (cinque) anni dalla data in cui questi sono divenuti esigibili.

Il pagamento degli interessi avrà luogo esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli.

4.8 Data di scadenza del Prestito 2018–2024

Le Obbligazioni hanno durata di 6 (sei) anni e 6 (sei) mesi (ossia settantotto mesi) a decorrere dalla Data di Godimento del Prestito 2018–2024 e sino al corrispondente giorno del settantottesimo mese successivo alla Data di Godimento (la “**Data di Scadenza del Prestito 2018–2024**”).

4.9 Procedure di rimborso

4.9.1 Rimborso anticipato obbligatorio

Dalla data di rimborso anticipato le Obbligazioni rimborsate cesseranno di essere fruttifere e verranno cancellate.

Il Regolamento del Prestito 2018–2024 prevede alcuni obblighi che l'Emittente è tenuto a rispettare per tutta la durata del Prestito 2018–2024.

In particolare, il Regolamento del Prestito 2018–2024 prevede l'impegno dell'Emittente, a partire dalla Data di Emissione, a non assumere ulteriore Indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati (come definito dal Regolamento del Prestito 2018–2024), qualora al 31 dicembre di ogni anno di durata del Prestito 2018–2024, a partire dal 31 dicembre 2018, il rapporto tra l'Indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati ed il Patrimonio Netto al Netto dei Derivati (come definiti dal Regolamento del Prestito 2018–2024) sia superiore a 2,5, salvo che alla successiva data di calcolo tale rapporto risulti pari o inferiore a 2,5. Tale parametro deve essere calcolato sulla base del bilancio consolidato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e oggetto di revisione legale dei conti, senza variazioni conseguenti all'eventuale modifica dei principi contabili applicabili. Al riguardo, alla Data della Nota Informativa, l'Emittente prevede che l'assunzione di ulteriore indebitamento derivante dalla stipula dei contratti di *project financing* da parte delle SPV Conferite per la realizzazione dei Parchi Eolici (per un importo pari a circa Euro 108 milioni), non comporti una violazione del suddetto parametro.

Il rispetto del parametro finanziario dovrà essere attestato mediante lettera sottoscritta dal legale rappresentante dell'Emittente accompagnata da un'attestazione che confermi tale rispetto, rilasciata dalla società di revisione dell'Emittente, in conformità alle procedure e *standard* di mercato applicati per operazioni analoghe al Prestito 2018–2024, da inviarsi al Rappresentante Comune entro e non oltre 15 (quindici) giorni dall'approvazione del bilancio consolidato da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e, in ogni caso, non oltre il 120° (centoventesimo) giorno dalla data di chiusura dell'esercizio sociale.

A partire dalla Data di Emissione, e per tutta la durata del Prestito 2018–2024, l'Emittente si impegna a non porre in essere e a far sì che le società direttamente o indirettamente controllate non pongano in essere operazioni di fusione, scissione, scorporo o conferimento in natura di partecipazioni direttamente o indirettamente detenute, nonché ristrutturazioni societarie, ad eccezione delle operazioni infragruppo realizzate con e tra le società controllate e collegate direttamente o indirettamente dall'Emittente.

L'Emittente sarà tenuto a rimborsare le Obbligazioni per un importo pari all'ammontare dei proventi in denaro incassati dall'Emittente, in relazione a qualsiasi cessione, vendita, trasferimento o altro atto di disposizione a favore di terzi, a qualsiasi titolo, effettuato direttamente o indirettamente (esclusi, per chiarezza, l'affitto di azienda o di ramo di azienda e il comodato) (in ciascun caso, una "**Cessione**") di Beni, al netto di eventuali costi, spese e

imposte debitamente documentati e sostenuti al fine del perfezionamento della Cessione (i **“Proventi da Cessione”**).

Per Beni si intendono le partecipazioni di titolarità dell'Emittente, nonché i crediti di titolarità diretta o indiretta dell'Emittente nonché i crediti di titolarità dell'Emittente che, in ciascun caso, costituiscano immobilizzazioni secondo i principi contabili applicabili, fermo restando che il rimborso anticipato obbligatorio non troverà applicazione nel caso di Cessione di Beni il cui valore contabile al netto di eventuali costi, spese e imposte debitamente documentati sostenuti al fine del perfezionamento della Cessione sia inferiore a un importo complessivo di Euro 10.000.000 (dieci milioni) in ciascun anno di durata del Prestito 2018–2024 e, per l'eventuale importo in eccedenza, a condizione che tale importo in eccedenza sia reinvestito dall'Emittente nella propria attività sociale entro 12 (dodici) mesi dalla data di perfezionamento della cessione stessa. Il rimborso dovrà essere effettuato entro 60 (sessanta) Giorni Lavorativi successivi al decorso del predetto termine di 12 (dodici) mesi.

Ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024, non saranno previsti, a favore degli Obbligazionisti, vincoli di destinazione degli eventuali proventi da cessione di *asset* diversi dai Beni (quali ad esempio crediti di titolarità dell'Emittente non contabilizzati come immobilizzazioni, quali crediti correnti), il che comporta il rischio che gli *asset* diversi dai Beni siano venduti, riducendo così la capacità dell'Emittente di far fronte alle proprie obbligazioni, senza che questo comporti per l'Emittente un obbligo di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

A partire dalla Data di Emissione e per tutta la durata del Prestito 2018–2024, l'Emittente si impegna a non concedere pegni, ipoteche o altre garanzie reali sui propri beni presenti e futuri, materiali ed immateriali, sui propri crediti, sulle proprie partecipazioni, ovvero garanzie personali e impegni di ogni genere iscritti o iscrिवibili nei conti d'ordine che diano o possano dare luogo ad un esborso di denaro (le **“Garanzie Reali e Personali”**), fatte salvo le seguenti Garanzie Reali e Personali potranno essere concesse e/o mantenute:

- (a) le Garanzie Reali e Personali esistenti alla Data di Emissione del Prestito 2018–2024;
- (b) le Garanzie Reali e Personali previste per legge o derivanti da sentenze o altri provvedimenti dell'autorità giudiziaria o amministrativa;
- (c) le Garanzie Reali e Personali necessarie ai fini dell'esercizio e del finanziamento dell'ordinaria attività di impresa nel settore della produzione di energie da fonti rinnovabili ai sensi della normativa applicabile a tale settore e secondo la prassi contrattuale applicata ai fini del rilascio di concessioni o autorizzazioni, all'esercizio dell'impianto eolico o al rilascio di garanzie di esatto adempimento delle obbligazioni contrattuali assunte ai fini dell'esercizio della suddetta attività (*contractual bonds, bid bonds, performance bonds et similia*); e
- (d) le Garanzie Reali e Personali che siano concesse per debiti finanziari contratti successivamente alla Data di Godimento del Prestito 2018–2024, a condizione che le

medesime Garanzie Reali e Personali siano concesse *pari passu* a garanzia delle obbligazioni dell'Emittente derivanti dal Prestito 2018–2024.

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 sarà rivolta a tutti i titolari di Obbligazioni a parità di condizioni.

Le Obbligazioni 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'art. 2415, quarto comma, del Codice Civile.

Ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024, a partire dalla Data di Emissione e per tutta la durata del Prestito 2018–2024, l'Emittente si impegna a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare annuo pari al 50% (cinquanta per cento) dell'utile netto di gruppo risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del Prestito 2018–2024 (c.d. Cap Annuale). In aggiunta e cumulativamente rispetto al Cap Annuale, resta salva la facoltà dell'Emittente di distribuire ulteriori dividendi o riserve di utili fino all'importo massimo complessivo di Euro 14 milioni a valere sull'intera durata del Prestito 2018–2024 a condizione che (i) risulti un miglioramento di Euro 2 milioni dell'Indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati (come definito dal Regolamento del Prestito 2018–2024, da calcolarsi, al 31 dicembre di ogni esercizio, salvo che verrà escluso dal computo l'indebitamento netto consolidato derivante da e per l'effetto dell'acquisto di partecipazioni) rispetto all'esercizio precedente a quello in riferimento al quale l'Emittente intenda distribuire gli utili o le riserve di utili e (ii) nei limiti di un massimo di Euro 2 milioni per ciascun esercizio (c.d. Cap Addizionale).

Resta ferma la facoltà per l'Emittente di distribuire gli utili e le riserve eventualmente non distribuiti negli esercizi precedenti e che sarebbero stati distribuibili in quanto non eccedenti l'ammontare del Cap Annuale o del Cap Addizionale, in ciascun caso calcolato con riferimento a ciascun esercizio e, solo con riferimento al Cap Annuale, sottraendo eventuali perdite di esercizio occorse in esercizi successivi.

In caso di inadempimento degli obblighi sopra indicati, l'Emittente sarà tenuto al rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni, qualora non sia posto rimedio a tale inadempimento entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi a partire dalla data di comunicazione al Rappresentante Comune relativa all'inadempimento o la data in cui il Rappresentante Comune venga a conoscenza dell'inadempimento medesimo.

Qualora si verifichi un inadempimento degli obblighi che determinano un'ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio, sempre che l'Emittente non vi abbia posto rimedio entro il termine indicato nel paragrafo che precede, il Rappresentante Comune, inviando apposita comunicazione scritta all'Emittente, indicherà la data alla quale l'Emittente dovrà effettuare il rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni.

In caso di inadempimento degli obblighi previsti dal Regolamento del Prestito 2018–2024 il prezzo di rimborso delle Obbligazioni sarà alla pari e dunque al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

Qualora il giorno di rimborso coincida con un giorno che non è un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Il diritto al rimborso del valore nominale si prescrive decorsi 10 (dieci) anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

Nei casi di rimborso anticipato obbligatorio, l'Emittente corrisponderà altresì l'ammontare degli interessi maturati e non corrisposti sino alla data di rimborso.

Il rimborso del capitale delle Obbligazioni, così come il pagamento degli interessi fino alla data di effettivo rimborso, avrà luogo successivamente alla comunicazione con cui l'Emittente avrà informato il mercato e Borsa Italiana del rimborso anticipato con un preavviso di almeno 15 Giorni Lavorativi, esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli.

4.9.2 Rimborso anticipato volontario

A decorrere dal terzo anno, l'Emittente si riserva la facoltà di procedere in qualsiasi momento al rimborso anticipato totale o parziale del Prestito 2018–2024, eccetto che non sarà consentito un rimborso parziale se, a seguito dello stesso, non risulteranno soddisfatti i requisiti minimi richiesti di tempo in tempo da Borsa Italiana al fine del mantenimento della quotazione delle Obbligazioni sul MOT.

Nei casi di rimborso anticipato parziale, il rimborso avverrà *pari passu pro quota*.

Dell'eventuale esercizio della facoltà di rimborso anticipato, unitamente alla data in cui verrà effettuato il rimborso, verrà dato avviso pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente e con le altre modalità previste dalla normativa applicabile almeno 15 (quindici) Giorni Lavorativi prima della data prevista per il rimborso anticipato.

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.

Periodo(*) in cui è effettuato il rimborso:	Prezzo di rimborso
Fra il giorno successivo al terzo anniversario e il quarto anniversario dalla Data di Emissione	Pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari alla metà della cedola(**)

Fra il giorno successivo al quarto anniversario e il quinto anniversario dalla Data di Emissione	Pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari ad un quarto della cedola(**)
Fra il giorno successivo al quinto anniversario e il sesto anniversario dalla Data di Emissione	Pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari ad un ottavo della cedola(**)
A partire dal giorno successivo al sesto anniversario	Pari al valore nominale

(*) Salvo chiusura anticipata dell'Offerta o di 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 www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il Sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

(**) La cedola del Prestito Obbligazionario 2018-2024 è pari all'importo nominale di ciascuna Obbligazione per il Tasso di Interesse Nominale, arrotondato al centesimo di euro (Euro 0,005 arrotondati al centesimo di euro superiore).

Il rimborso del capitale delle Obbligazioni, così come il pagamento degli interessi fino alla data di effettivo rimborso, avrà luogo successivamente alla comunicazione con cui l'Emittente avrà informato il mercato e Borsa Italiana del rimborso anticipato con un preavviso di almeno 15 Giorni Lavorativi, esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli.

4.10 Tasso di rendimento delle Obbligazioni

Il tasso di rendimento annuo lordo effettivo a scadenza sarà determinato, al termine del Periodo di Offerta in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni pienamente comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con talune caratteristiche comparabili (ad es. vita residua e/o modalità di collocamento e/o tipologia di emittente).

Fermo restando quanto sopra, a titolo meramente indicativo nella tabella che segue, è riportato 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 (vita residua e/o modalità di collocamento e/o tipologia di emittente). Si precisa che le obbligazioni riportate sono solo limitatamente confrontabili con le Obbligazioni perché differiscono, tra

l'altro, in termini di settore di attività in cui opera l'emittente, assegnazione di *rating*, ammontare di emissione, tasso di interesse e scadenza del prestito obbligazionario:

Caratteristiche	Alerion Clean Power S.p.A.	BTP	ENI S.p.A.	Ansaldo Energia S.p.A.	Nordex SE	Hera S.p.A. (a)	Enel Finance INTL NV (a)	Carraro International SE	Maire Tecnimont S.p.A.
Codice ISIN	IT0005333627	IT0005327306	XS1684269332	XS1624210933	XS1713474168	XS1084043451	XS1750986744	XS1747134564	XS1800025022
Data d'emissione	29/06/18	25/08/14	08/09/17	24/05/17	23/01/18	26/06/14	09/01/18	31/01/18	03/05/18
Scadenza	29/12/24	01/12/24	14/03/25	31/05/24	01/02/23	04/07/24	16/09/26	31/01/25	30/04/24
Vita residua(anni) (b)	6,50	6,50	6,78	5,99	4,66	6,08	8,29	6,66	5,91
Ammontare (euro mln)	130-160	20.384	650	350	275	500	1.250	180	165
Cedola	minimo 3,000%	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 3,000% (c)	2,390%	1,046%	2,750%	6,500%	2,436%	1,225%	3,500%	2,625%
Rating Moody's (d)	n.r.	Baa2	A3	n.r.	B3	Baa1	Baa2	n.r.	n.r.
Rating S&P (d)	n.r.	BBB	BBB+	n.r.	B-	BBB	BBB+	n.r.	n.r.
Rating Fitch (d)	n.r.	BBB	A-u	n.r.	n.r.	n.r.	BBB+	n.r.	n.r.
Prezzo di mercato (e)	n.a.	101,770%	99,397%	98,682%	96,001%	108,057%	96,515%	101,030%	99,620%
Rendimento annuo lordo a scadenza (e)	n.a.	2,217%	1,093%	2,994%	7,532%	1,001%	1,577%	3,326%	2,695%
Mercati di negoziazione (f)	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 05.06.2018

(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 05.06.2018

(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.)

Con riferimento ai titoli riportati nella tabella, se ne evidenzia la limitata finalità informativa in quanto:

- i titoli BTP ed Eni S.p.A. sono stati selezionati in quanto considerati *benchmark* per il mercato obbligazionario italiano, anche se differiscono dalle Obbligazioni in termini di ammontare, presenza di un *rating* (che nel caso di ENI S.p.A. è superiore a quello dello

Stato Italiano stesso), per scadenza e per le modalità di collocamento (le obbligazioni ENI S.p.A. sono state collocate esclusivamente presso investitori istituzionali);

- i titoli Ansaldo Energia S.p.A., Nordex SE, Hera S.p.A. e Enel Finance INT NV sono stati selezionati in quanto obbligazioni *corporate* emesse da emittenti che hanno attività correlate al settore in cui opera l'Emittente. Queste obbligazioni altresì differiscono dalle Obbligazioni in termini di *rating*, scadenza e modalità di collocamento (tutte collocate esclusivamente presso investitori istituzionali);
- i titoli Carraro International SE e Maire Tecnimont S.p.A. sono stati selezionati in quanto recenti obbligazioni *corporate*, con un controvalore sostanzialmente paragonabile a quello dell'Emittente nonché per modalità di collocamento tramite la piattaforma MOT. Queste obbligazioni differiscono dalle Obbligazioni principalmente finalità dell'offerta e per attività svolta dall'emittente.

Il tasso di rendimento annuo lordo effettivo a scadenza sarà determinato in base al Tasso di Interesse Nominale, così come definito al termine del Periodo di Offerta, e tenuto conto che il Prezzo di Offerta è pari al 100% del valore nominale. Si evidenzia che il tasso di rendimento annuo lordo a scadenza minimo delle Obbligazioni, calcolato (i) sulla base del Tasso di Interesse Nominale Lordo Minimo, (ii) con un Prezzo di Offerta pari al 100% del valore nominale e (iii) in ipotesi di non re-investimento delle cedole annuali, sarà pari al 3%.

Il tasso di rendimento annuo lordo effettivo a scadenza, sarà reso noto mediante diffusione entro il 1° (primo) Giorno di Borsa successivo al termine del Periodo di Offerta, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investor/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

4.11 Assemblea degli Obbligazionisti e Rappresentate Comune

Per la tutela degli interessi comuni degli Obbligazionisti si applicano le disposizioni di cui agli articoli 2415 e seguenti del codice civile.

Gli Obbligazionisti acconsentono sin d'ora a qualsiasi modifica delle Obbligazioni apportata dall'Emittente volta a eliminare errori manifesti oppure di natura esclusivamente formale nel Regolamento del Prestito 2018-2024.

Ai sensi dell'articolo 2415 del codice civile, l'assemblea degli Obbligazionisti delibera:

- (a) sulla nomina e sulla revoca del Rappresentante Comune;
- (b) sulle modifiche delle condizioni del Prestito 2018-2024 diverse dalle modifiche volte ad eliminare errori manifesti oppure di natura esclusivamente formale, come indicato nel primo paragrafo dell'art. 12 del Regolamento del Prestito 2018-2024;

- (c) sulla proposta di amministrazione straordinaria e di concordato;
- (d) sulla costituzione di un fondo per le spese necessarie alla tutela dei comuni interessi e sul rendiconto relativo;
- (e) sugli altri oggetti di interesse comune degli Obbligazionisti.

Ai sensi dell'art. 2415, comma 2, del codice civile, l'assemblea degli Obbligazionisti è convocata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente o dal Rappresentante Comune, quando lo ritengono necessario oppure quando ne sia fatta richiesta da tanti Obbligazionisti che rappresentino il ventesimo delle Obbligazioni emesse e non estinte.

In conformità all'art. 2415, comma 3, del codice civile si applicano all'assemblea degli Obbligazionisti le regole previste dal codice civile per l'assemblea straordinaria dei soci delle società per azioni. L'avviso di convocazione dell'assemblea degli Obbligazionisti sarà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, via SDIR-NIS e tramite il meccanismo di stoccaggio, nonché per estratto su almeno un quotidiano a diffusione nazionale. Le relative deliberazioni sono iscritte, a cura del notaio che ha redatto il verbale, nel Registro delle Imprese. Per la validità delle deliberazioni aventi ad oggetto le modifiche delle condizioni del Prestito 2018–2024 (diverse da quelle indicate nel primo paragrafo dell'art. 12 del Regolamento del Prestito 2018–2024), è necessario anche in seconda convocazione il voto favorevole degli Obbligazionisti che rappresentino la metà delle obbligazioni emesse e non estinte.

Ai sensi dell'art. 2416 del codice civile, le deliberazioni assunte dall'assemblea degli Obbligazionisti sono impugnabili a norma degli artt. 2377 e 2379 del codice civile. L'impugnazione è proposta innanzi al Tribunale di Milano in contraddittorio con il Rappresentante Comune. Ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 2422, comma 2, e 2421, comma 1, n. 7, ai singoli Obbligazionisti spetta il diritto di esaminare il libro delle adunanze e delle deliberazioni delle assemblee degli Obbligazionisti.

Ai sensi dell'art. 2417 del codice civile, il Rappresentante Comune può essere scelto anche al di fuori degli Obbligazionisti e possono essere nominate anche le persone giuridiche autorizzate all'esercizio dei servizi di investimento, nonché le società fiduciarie. Il Rappresentante Comune, in carica per i primi tre esercizi decorrenti dalla Data di Godimento del Prestito 2018–2024, è individuato, ai sensi del Regolamento del Prestito 2018–2024, in Unione Fiduciaria S.p.A. Con riferimento alla revoca, alla nuova nomina del Rappresentante Comune o al rinnovo del medesimo alla scadenza della carica, trovano in ogni caso applicazione le disposizioni di cui all'art. 2417 del Codice Civile.

Il Rappresentante Comune provvede all'esecuzione delle delibere dell'assemblea degli Obbligazionisti e a tutelare gli interessi comuni di questi nei rapporti con l'Emittente. Il Rappresentante Comune ha il diritto di assistere alle assemblee dei soci dell'Emittente. Per la tutela degli interessi comuni, il Rappresentante Comune ha la rappresentanza processuale degli Obbligazionisti anche nel concordato preventivo, nel fallimento, e nell'amministrazione straordinaria dell'Emittente. In ogni caso, come previsto dall'art. 2419 del codice civile, non

sono precluse azioni individuali degli Obbligazionisti, salvo che tali azioni siano incompatibili con le deliberazioni dell'assemblea degli Obbligazionisti previste dall'art. 2415 del codice civile.

Ai sensi dell'art. 26-*bis* del Regolamento congiunto Banca d'Italia Consob del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato, l'Emittente potrà chiedere in qualsiasi momento e con oneri a proprio carico, agli intermediari, tramite una società di gestione accentrata, i dati identificativi dei titolari delle Obbligazioni, unitamente al numero di Obbligazioni registrate nei conti ad essi intestati.

L'Emittente è tenuto ad effettuare la medesima richiesta su istanza dell'assemblea degli Obbligazionisti, ovvero su richiesta di tanti Obbligazionisti che rappresentino almeno la metà della quota prevista dall'art. 2415, comma 2, del Codice Civile (ovvero un quarantesimo delle Obbligazioni emesse e non estinte). Salva diversa previsione inderogabile legislativa o regolamentare di volta in volta vigente, i costi relativi all'identificazione dei titolari delle Obbligazioni sono a carico degli Obbligazionisti richiedenti.

4.12 Delibere e autorizzazioni relative alle Obbligazioni

In data 10 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato ai sensi degli artt. 2410 e seguenti del codice civile, l'emissione di minime 130.000.000 e massime n. 160.000.000 obbligazioni, rinvenienti dal Prestito Obbligazionario 2018-2024 denominato "*Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", ciascuna del valore nominale di Euro 1,00 per un controvalore nominale minimo pari a Euro 130.000.000 e massimo pari a Euro 160.000.000 destinato alla quotazione sul MOT. La durata del Prestito Obbligazionario 2018-2024 è pari a 6 anni e 6 mesi, a decorrere dalla Data di Emissione delle Obbligazioni.

Borsa Italiana, con provvedimento n. LOL-003905 dell'8 giugno 2018, ha disposto l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul MOT.

La data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sul MOT sarà disposta da Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.4.3 del Regolamento di Borsa.

4.13 Data prevista per l'emissione delle Obbligazioni

L'emissione e la sottoscrizione delle Obbligazioni avverrà alla Data di Emissione ovvero il 29 giugno 2018.

La consegna delle Obbligazioni avverrà mediante messa a disposizione degli aderenti all'Offerta, per il tramite del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli (*cfr.* Capitolo V, Paragrafo 5.1.6, della Nota Informativa).

4.14 Descrizioni di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni

Le Obbligazioni saranno liberamente trasferibili ed assoggettate al regime di circolazione dei titoli dematerializzati. In particolare, le Obbligazioni saranno ammesse al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli in regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente.

4.15 Regime fiscale

Sarà a carico degli Obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che, ai sensi delle disposizioni di volta in volta applicabili, dovesse essere riferita alle Obbligazioni o alla quale le Obbligazioni ed i relativi redditi vengano comunque ad essere soggetti.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni rispetto a quelle previste dalla vigente normativa fiscale applicabile, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporteranno conseguentemente una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini obbligo alcuno per l'Emittente di corrispondere agli Obbligazionisti alcun importo aggiuntivo a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale.

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni vigente alla Data della Nota Informativa. Non si esclude che il regime fiscale delle Obbligazioni possa subire delle modifiche.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Considerato che l'Emittente ha la propria sede legale in Italia e che il regime fiscale applicabile alle Obbligazioni è quello delle obbligazioni quotate, a ciascuna Obbligazione viene applicato il regime fiscale seguente.

IMPOSTE SUL REDDITO

(A) Redditi di capitale

Soggetti residenti

Ai sensi di quanto disposto dal D.Lgs. n. 239/1996 ("Decreto 239") sono soggetti ad imposta sostitutiva prelevata a titolo definitivo, nella misura vigente *ratione temporis* (alla Data della Nota Informativa, pari al 26%), gli interessi e gli altri proventi derivanti dal possesso delle Obbligazioni, per la parte maturata durante il periodo di possesso, percepiti dai seguenti soggetti:

- a) le persone fisiche,
- b) i soggetti di cui all'art. 5 del DPR n. 917/1986 ("TUIR") con esclusione delle società in nome collettivo, in accomandita semplice e quelle ad esse equiparate,
- c) gli enti pubblici e privati non esercenti attività commerciale, compreso lo Stato,
- d) i soggetti esenti dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche.

Gli interessi, i premi e gli altri proventi delle Obbligazioni, se percepiti da soggetti diversi da quelli di cui alle precedenti lettere non sono soggetti all'imposta sostitutiva.

Soggetti non residenti

Non sono soggetti ad imposizione gli interessi e gli altri proventi percepiti dai soggetti residenti all'estero elencati all'art. 6 del Decreto 239, ossia:

- a) i soggetti residenti in Stati e territori che consentono un adeguato scambio di informazioni (cd. "paesi *white list*");
- b) enti ed organismi internazionali costituiti in base ad accordi internazionali resi esecutivi in Italia;
- c) investitori istituzionali esteri, ancorché privi di soggettività tributaria, costituiti in "paesi *white list*",
- d) banche centrali o organismi che gestiscono anche le riserve ufficiali dello Stato.

Ai fini del predetto esonero devono essere soddisfatte le seguenti ulteriori condizioni:

- (i) le Obbligazioni devono essere depositati presso una banca o un intermediario autorizzato residente ovvero presso una stabile organizzazione di una banca o un intermediario non residente che aderisca a sistemi di amministrazione accentrata dei titoli ed intrattenga rapporti diretti con l'amministrazione fiscale italiana;
- (ii) venga presentata apposita documentazione che attesti la sussistenza dei requisiti, ai sensi di quanto previsto dall'art. 7 del Decreto 239.

In tutti gli altri casi gli interessi e gli altri proventi percepiti da soggetti non residenti in Italia scontano l'imposta sostitutiva secondo l'aliquota applicabile vigente *ratione temporis* (alla Data della Nota Informativa, pari al 26%), salve eventuali riduzioni previste dall'eventuale Convenzione contro le doppie imposizioni stipulata dall'Italia e dal Paese di residenza del percettore.

(B) Redditi diversi

Soggetti residenti

Ai sensi dell'art. 67 del TUIR, le plusvalenze, conseguite al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali, mediante cessione a titolo oneroso o mediante rimborso delle Obbligazioni, sono soggetti ad imposta sostitutiva nella misura vigente *ratione temporis* (attualmente pari al 26%). Le modalità di applicazione dell'imposta sostitutiva e di determinazione della base imponibile dipendono dal regime fiscale adottato dall'investitore, ai sensi degli artt. 5, 6 e 7 del D.lgs. 461/1997 (i cd. regimi "della dichiarazione", "del risparmio amministrato" e quello "del risparmio gestito").

Soggetti non residenti

Ai sensi dell'art. 23, comma 1, lett. f), punto 2), le plusvalenze realizzate da soggetti non residenti, derivanti da cessione a titolo oneroso ovvero da rimborso delle Obbligazioni, in quanto strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati, non sono soggette a tassazione in Italia.

(C) Redditi conseguiti nell'esercizio d'impresa

Soggetti residenti

Ove le Obbligazioni siano detenute da investitori residenti nell'ambito dell'esercizio di un'impresa commerciale o siano detenuti da stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti i redditi derivanti dalla loro detenzione (interessi e altri proventi), cessione o realizzo (plusvalenze) concorrono alla formazione del reddito d'impresa e - a determinate condizioni soggettive - del valore della produzione ai fini IRAP.

Nel caso in cui le Obbligazioni siano detenute da persone fisiche e enti non commerciali, nell'ambito dell'esercizio dell'attività di impresa, l'imposta sostitutiva di cui al Decreto 239 è applicata a titolo di acconto.

Soggetti non residenti

Salvo quanto indicato con riferimento alle stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti, in virtù del principio di trattamento isolato dei redditi previsto dall'art. 23 del TUIR, si rinvia a quanto indicato nell'ambito dei redditi di capitale e dei redditi diversi.

IMPOSTE INDIRETTE

(A) Imposta di Successione e Donazione

Salvo l'applicazione delle franchigie e delle limitazioni previste dalla normativa di riferimento (Legge n. 346/1990 e D.L. 262/2006, come successivamente integrato e modificato), sui trasferimenti per successione e donazione delle Obbligazioni si applica l'imposta di successione e donazione nella misura che varia dal 4% all'8% in funzione del grado di parentela tra donante o *de cuius* ed il beneficiario della donazione o della successione.

(B) Imposta di bollo

Ai sensi dell'art. 13 dell'Allegato A alla Tariffa allegata al DPR 642/1972, le comunicazioni periodiche inviate dagli intermediari finanziari italiani ai loro clienti in relazione alle attività finanziarie depositate presso di loro sono soggette ad un'imposta di bollo proporzionale dovuta su base annuale, con aliquota dello 0,20%, applicata su una base imponibile pari al valore di mercato ovvero, laddove non disponibile, al valore nominale o di rimborso dei titoli. Per i soggetti diversi dalle persone fisiche l'imposta di bollo non può eccedere Euro 14.000. L'imposta di bollo trova applicazione sia con riferimento agli Investitori residenti che non residenti a condizione che le Obbligazioni siano detenute presso un intermediario avente sede in Italia.

CAPITOLO V – CONDIZIONI DELL’OFFERTA

5.1. Statistiche relative all’Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell’Offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l’Offerta è subordinata

L’Offerta non è subordinata all’avveramento di alcuna condizione salvo quanto di seguito precisato in merito alla raccolta di adesioni per un ammontare almeno pari al Quantitativo Offerto Minimo e in merito alla facoltà di ritiro e revoca dell’Offerta.

5.1.2 Ammontare totale dell’Offerta

L’Offerta consiste in un’offerta di sottoscrizione e ammissione a quotazione sul MOT di minimo n. 130.000.000 Obbligazioni (il “**Quantitativo Offerto Minimo**”) e massimo n. 160.000.000 Obbligazioni (il “**Quantitativo Offerto Massimo**”), del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, aventi un importo massimo complessivo compreso tra Euro 130 milioni ed Euro 160 milioni. Il raggiungimento del Quantitativo Minimo rappresenta una condizione non rinunciabile.

Qualora le proposte di acquisto fossero inferiori al Quantitativo Offerto Minimo l’Offerta sarà ritirata. Tale decisione verrà comunicata dall’Emittente alla Consob e a Borsa Italiana e al pubblico, mediante diffusione di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell’Emittente www.alerion.it, nell’area dedicata “*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*”, nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

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 *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Stati Uniti, Australia, Canada e Giappone, fatte salve le eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili.

5.1.3 Periodo di validità dell’Offerta e modalità di sottoscrizione

L’Offerta avrà inizio alle ore 9:00 del 19 giugno 2018 e avrà termine alle ore 17:30 del 26 giugno 2018. La Data di Pagamento (che coincide con la Data di Emissione e con la Data di Godimento) sarà il 29 giugno 2018, salvo chiusura anticipata dell’Offerta o proroga del Periodo di Offerta, nel qual caso la data di emissione cadrà il 3° (terzo) Giorno di Borsa successivo alla chiusura del Periodo di Offerta.

Si rende noto che il calendario dell’operazione è indicativo e potrebbe subire modifiche al verificarsi di eventi e circostanze indipendenti dalla volontà dell’Emittente, ivi inclusi particolari condizioni di volatilità dei mercati finanziari, che potrebbero pregiudicare il buon esito dell’Offerta. Eventuali modifiche del Periodo di Offerta saranno comunicate al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di diffusione della Nota Informativa.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, siano stati ricevuti complessivamente ordini tali da esaurire il Quantitativo Offerto Massimo, non verrà data esecuzione, per la parte eccedente,

agli ordini ricevuti successivamente e il Responsabile del Collocamento e l'Emittente disporranno 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 www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

Qualora tra la data di pubblicazione della Nota Informativa e l'avvio dell'Offerta dovessero verificarsi (i) eventi o situazioni straordinarie a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie e/o manageriali dell'Emittente e/o sul Gruppo ovvero (ii) atti, fatti, circostanze, eventi, opposizioni o situazioni straordinarie non già determinatisi alla data di pubblicazione della Nota Informativa e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo o comunque accadimenti di rilievo relativi alla Società, e/o al Gruppo, che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento, da pregiudicare il buon esito dell'Offerta o da renderne sconsigliabile l'effettuazione, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente potranno decidere di non dare inizio all'Offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata.

Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico, alla Consob e a Borsa Italiana entro il Giorno di Borsa precedente l'avvio dell'Offerta, mediante diffusione di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

L'Offerta sarà ritirata sulla base di quanto previsto nel precedente Paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa previa comunicazione alla Consob e a Borsa Italiana e al pubblico, mediante diffusione, entro le 16:45 del Giorno di Borsa antecedente la Data di Pagamento, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

Inoltre, qualora successivamente all'avvio dell'Offerta e sino alle ore 16:45 del Giorno di Borsa antecedente la Data di Pagamento dovessero verificarsi (i) eventi o situazioni straordinarie a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie e/o manageriali dell'Emittente e/o sul Gruppo ovvero (ii) atti, fatti, circostanze, eventi, opposizioni o situazioni straordinarie non già determinatisi all'avvio dell'Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie

dell'Emittente e/o del Gruppo o comunque accadimenti di rilievo relativi alla Società, e/o al Gruppo, che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento, da rendere pregiudizievole o sconsigliabile la continuazione dell'Offerta, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente potranno decidere di ritirare l'Offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico, alla Consob e a Borsa Italiana mediante diffusione di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

L'Offerta sarà comunque ritirata qualora Borsa Italiana non deliberi l'inizio delle negoziazioni entro la Data di Pagamento, dandone contestuale comunicazione alla Consob; l'Emittente informerà successivamente il pubblico, entro il giorno successivo al ricevimento della relativa comunicazione da parte di Borsa Italiana, mediante diffusione di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

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 www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*", nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS. Nell'ipotesi di posticipo o modifica del Periodo di Offerta la pubblicazione del suddetto avviso avverrà entro il Giorno di Borsa precedente l'avvio dell'Offerta; nell'ipotesi di proroga, la pubblicazione avverrà entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta.

5.1.4 Modalità di adesione all'Offerta

Le proposte di sottoscrizione dovranno essere effettuate esclusivamente attraverso il MOT avvalendosi di Intermediari Autorizzati 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 (uno) Obbligazione, per un valore nominale complessivo pari a Euro 1,00 (il "**Lotto Minimo**") o suoi multipli.

Nel corso del Periodo di Offerta, gli Intermediari Autorizzati, direttamente o – qualora non siano abilitati ad operare sul MOT – per il tramite degli operatori partecipanti al MOT, potranno immettere proposte irrevocabili di sottoscrizione 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, 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.

Le Obbligazioni saranno distribuite fino ad esaurimento, come descritto nel successivo Paragrafo 5.2.2.2 della Nota Informativa; pertanto, da un lato, la presa in carico della proposta di acquisto non costituisce perfezionamento del contratto, dato che quest'ultimo è subordinato alla conferma della corretta esecuzione dell'ordine e dall'altro, l'efficacia del contratto è subordinata all'emissione delle Obbligazioni.

Successivamente alla data di chiusura del Periodo di Offerta, Borsa Italiana stabilirà con avviso la data di avvio delle negoziazioni ufficiali sul MOT delle Obbligazioni, che, salvo ove diversamente richiesto dall'Emittente, coinciderà con la data di regolamento dei contratti di sottoscrizione delle Obbligazioni validamente conclusi nel corso del Periodo di Offerta e con la Data di Godimento.

Gli Investitori che intendono acquistare le Obbligazioni durante il Periodo di Offerta dovranno rivolgersi al proprio Intermediario Autorizzato che trasmetterà l'ordine di sottoscrizione ricevuto direttamente o – qualora non sia abilitato ad operare sul MOT – per il tramite di un operatore partecipante al MOT, sulla base degli accordi a tal fine posti in essere con l'Intermediario Autorizzato medesimo.

L'Intermediario Autorizzato che riceva la proposta di acquisto da un Investitore con cui intrattenga rapporti di clientela, vincolerà la liquidità necessaria alla sottoscrizione delle Obbligazioni sul conto corrente del proprio cliente. All'Investitore che non intrattenga alcun rapporto di clientela con l'Intermediario Autorizzato tramite il quale viene formulata la proposta di acquisto delle Obbligazioni sul MOT verrà richiesta l'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero dove vincolare le somme destinate alla sottoscrizione delle Obbligazioni richieste, calcolato sulla base del Prezzo di Offerta delle Obbligazioni. In caso di mancata o parziale vendita delle Obbligazioni, la totalità delle somme versate in deposito temporaneo, ovvero l'eventuale differenza rispetto al controvalore delle Obbligazioni vendute, verrà corrisposta al richiedente senza alcun onere a suo carico entro la Data di Pagamento.

Le proposte di acquisto sono irrevocabili, fatto salvo quanto evidenziato al successivo Paragrafo 5.1.5 della Nota Informativa.

Non saranno ricevibili né considerate valide le proposte di acquisto pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta, e quindi prima delle ore 9:00 del 19 giugno 2018, e dopo il termine del Periodo di Offerta, e quindi dopo le ore 17:30 del 26 giugno 2018, salvo l'eventuale chiusura anticipata disposta dal Responsabile del Collocamento, d'intesa con l'Emittente, di cui al precedente Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

Sono ammesse sottoscrizioni multiple da parte degli Investitori.

Nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento alla Nota Informativa, al Documento di Registrazione e alla Nota di Sintesi, gli Investitori che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del supplemento potranno revocare la propria accettazione entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento

medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Intermediario Autorizzato, che provvederà a trasmetterla a EQUITA in conformità alle modalità indicate nel contesto del supplemento medesimo.

Gli Investitori sono invitati a considerare che, agli ordini di acquisto delle Obbligazioni effettuati sul MOT avvalendosi di tecniche di comunicazione a distanza, anche nel corso del Periodo di Offerta, non sono applicabili le disposizioni vigenti riguardanti il diritto di recesso in relazione alla commercializzazione a distanza di servizi finanziari a consumatori, di cui agli artt. 67-*bis* e 67-*duodecies* del Decreto Legislativo n. 206 del 6 settembre 2005 (il "**Codice del Consumo**").

Si invitano gli Investitori a considerare che, al fine dell'acquisto delle Obbligazioni nel corso del Periodo di Offerta, le relative proposte di acquisto dovranno essere inserite sul MOT ed abbinate a proposte di vendita nel corso degli orari di funzionamento del MOT. Fermo restando che non esiste un limite al numero di proposte di acquisto sul MOT che ciascun Investitore potrà trasmettere, si segnala che ciascuna proposta di acquisto avrà un taglio minimo di Euro 1,00 e suoi multipli.

Pertanto, saranno considerate valide soltanto le proposte in sottoscrizione che siano state immesse sul MOT entro le ore 17:30 del 26 giugno 2018 oppure, entro l'orario dell'eventuale chiusura anticipata disposta ai sensi del precedente Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

Le modalità di distribuzione delle Obbligazioni a fronte delle proposte di acquisto ricevute, saranno basate sull'ordine cronologico di conclusione dei contratti sulla piattaforma MOT (al riguardo si rinvia, al piano di distribuzione delle Obbligazioni, al successivo Paragrafo 5.2 della Nota Informativa).

5.1.5 Revoca delle adesioni all'Offerta

Le adesioni non sono revocabili, salva la revoca effettuata ai sensi dell'art. 95-*bis*, comma 2, del TUF, in caso di pubblicazione di un supplemento alla Nota Informativa, al Documento di Registrazione e alla Nota di Sintesi.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle Obbligazioni

Il pagamento del Prezzo di Offerta delle Obbligazioni (pari al 100% del loro valore nominale) distribuite dovrà essere effettuato alla Data di Pagamento presso l'Intermediario attraverso il quale l'ordine di acquisto delle Obbligazioni è stato immesso. La Data di Pagamento, che coincide con la Data di Emissione e con la Data di Godimento del Prestito 2018-2024, cadrà il 3° (terzo) Giorno di Borsa successivo alla chiusura del Periodo di Offerta ossia il 29 giugno 2018, salvo chiusura anticipata dell'Offerta o proroga del Periodo di Offerta.

In caso di chiusura anticipata dell'Offerta o proroga del Periodo di Offerta, con il comunicato stampa con cui verrà resa l'informativa relativa alla chiusura anticipata dell'Offerta o proroga del Periodo di Offerta verrà altresì comunicata la Data di Pagamento, come determinata di conseguenza (per maggiori informazioni in merito alla chiusura anticipata dell'Offerta e alla

proroga del Periodo di Offerta, nonché in merito alla Data di Godimento e alla Data di Emissione *cfr.* Capitolo IV, Paragrafo 4.2, e Capitolo V, Paragrafo 5.1.3, della Nota Informativa).

Contestualmente, le Obbligazioni distribuite nell'ambito dell'Offerta saranno messe a disposizione in forma dematerializzata agli aventi diritto mediante contabilizzazione presso Monte Titoli sui conti di deposito intrattenuti presso la stessa dagli Intermediari, attraverso i quali l'ordine di acquisto delle Obbligazioni è stato immesso sul MOT.

5.1.7 Pubblicazione dei risultati dell'Offerta

I risultati dell'Offerta saranno resi noti dall'Emittente e dal Responsabile del Collocamento, mediante diffusione, entro il 1° (primo) Giorno di Borsa successivo al termine del Periodo di Offerta di un apposito comunicato che verrà diffuso attraverso il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana e pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, www.alerion.it, nell'area dedicata "*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*".

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Categorie di investitori potenziali e mercati

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 *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Stati Uniti, Australia, Canada e Giappone, fatte salve le eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili (gli "**Investitori**").

Non possono comunque aderire all'Offerta coloro che, al momento dell'adesione, pur essendo residenti in Italia, possano essere considerati ai sensi delle *U.S. Securities Laws* e di altre normative locali applicabili in materia, residenti negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro paese nel quale l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli "**Altri Paesi**"). Nessuno strumento finanziario può essere offerto o negoziato negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi, in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali Altri Paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni. Le Obbligazioni non sono state, né saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933 ("**Securities Act**") e successive modificazioni ovvero ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi. Essi non potranno conseguentemente essere offerti o comunque distribuiti direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

Qualora gli Intermediari Autorizzati dovessero riscontrare che l'adesione all'Offerta da parte di residenti in Italia sia tuttavia avvenuta in violazione delle disposizioni vigenti in materia negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi, gli stessi adotteranno gli opportuni provvedimenti e ne daranno tempestiva comunicazione ad EQUITA, in qualità di intermediario incaricato di esporre le proposte di vendita sulla piattaforma MOT.

L'Offerta avrà luogo esclusivamente in Italia e sarà effettuata tramite gli Intermediari Autorizzati, direttamente o – qualora non siano abilitati ad operare sul MOT – per il tramite degli operatori partecipanti al MOT.

5.2.2 Informazioni da comunicare prima dell'assegnazione

5.2.2.1 Quantitativi dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta di un minimo di n. 130.000.000 Obbligazioni ed un massimo di n. 160.000.000 Obbligazioni.

5.2.2.2 Metodi di assegnazione

L'assegnazione delle Obbligazioni avverrà in base all'ordine cronologico di conclusione dei contratti sulla piattaforma MOT, mediante gli Intermediari Autorizzati, direttamente o – qualora non siano abilitati ad operare sul MOT – per il tramite degli operatori partecipanti al MOT, fino ad esaurimento delle Obbligazioni.

5.2.2.3 Trattamento preferenziale

Non sono previsti incentivi alla sottoscrizione delle Obbligazioni.

5.2.2.4 Sottoscrizioni multiple

Sono ammesse sottoscrizioni multiple da parte degli Investitori.

5.3 Fissazione del prezzo

Il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni è pari al 100% del loro valore nominale.

Nessun onere o spesa aggiuntiva è previsto a carico degli Investitori, salvo le eventuali spese connesse alla esecuzione di ordini per conto dei clienti o di ricezione e trasmissione ordini applicate dagli Intermediari e/o eventuali spese connesse all'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero di cui al precedente Paragrafo 5.1.4 della Nota Informativa.

5.4 Modalità e termini di comunicazione ai richiedenti di avvenuta assegnazione

Ciascun Intermediario, attraverso il quale l'ordine di acquisto delle Obbligazioni è stato immesso sul MOT, provvederà a dare comunicazione ai richiedenti dei quantitativi di Obbligazioni loro distribuite entro la Data di Pagamento.

5.5 Collocamento e sottoscrizione

L'Offerta avrà luogo in Italia attraverso il MOT e sarà coordinata e diretta da EQUITA, in qualità di Responsabile del Collocamento e 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.

Non è stato costituito alcun consorzio di garanzia al fine di assicurare la sottoscrizione – integrale o parziale – delle Obbligazioni oggetto dell'Offerta. Le Obbligazioni potranno essere sottoscritte per il tramite di imprese di investimento, banche, società di gestione del risparmio, intermediari finanziari iscritti nell'elenco previsto dall'art. 107 del TUB, società di intermediazione mobiliare e altri intermediari autorizzati ai sensi dell'art. 18 del TUF (gli “**Intermediari Autorizzati**”), che riceveranno gli ordini di sottoscrizione e provvederanno ad immetterli sul MOT direttamente o – qualora non siano direttamente abilitati ad operare sul MOT – trasmettendoli ad un operatore partecipante al MOT.

Gli Intermediari Autorizzati non riceveranno alcuna commissione dall'Emittente per la prestazione dei servizi di investimento di esecuzione di ordini per conto dei clienti o di ricezione e trasmissione ordini.

L'Emittente corrisponderà ad EQUITA per l'attività svolta in relazione all'Offerta (i) una commissione massima di direzione pari all'1% dell'importo nominale delle Obbligazioni emesse; e (ii) una commissione massima di collocamento pari all'1% dell'importo nominale delle Obbligazioni emesse dalla Società e collocate da EQUITA presso investitori istituzionali.

L'importo previsto delle spese sarà reso noto mediante diffusione, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.alerion.it, nell'area dedicata “*Investors/Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024*”, nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana, entro la data di comunicazione dei risultati dell'Offerta, come indicato nel precedente Paragrafo 5.1.7 della Nota Informativa.

CAPITOLO VI – AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Domanda di ammissione alle negoziazioni

L'Emittente ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione a quotazione delle Obbligazioni presso il MOT.

Con provvedimento n. LOL-003905, dell'8 giugno 2018, Borsa Italiana ha autorizzato l'ammissione a quotazione sul MOT delle Obbligazioni.

La data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sarà disposta da Borsa Italiana ai sensi ai sensi dell'articolo 2.4.3 del Regolamento di Borsa.

6.2 Altri mercati regolamentati

Alla Data della Nota Informativa, le Obbligazioni non sono quotate in alcun altro mercato regolamentato o equivalente italiano o estero né l'Emittente prevede di presentare domanda di ammissione a quotazione delle Obbligazioni presso altri mercati regolamentati diversi dal MOT.

6.3 Intermediari nelle operazioni sul mercato secondario

EQUITA è stata nominata quale Specialista in acquisto, ai sensi del Regolamento di Borsa e delle Istruzioni di Borsa, a supporto della liquidità nelle negoziazioni delle Obbligazioni sul mercato secondario a partire dalla data di inizio delle negoziazioni.

In qualità di Specialista in acquisto, EQUITA sarà tenuta a svolgere funzioni di *market making*, impegnandosi a sostenere la liquidità delle Obbligazioni, esponendo continuamente sul mercato proposte in acquisto a prezzi che non si discostino tra loro di una percentuale superiore a quella fissata da Borsa nel rispetto degli obblighi di quantità e durata stabiliti da Borsa Italiana mediante apposito avviso.

CAPITOLO VII – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non sono presenti consulenti legati all'emissione.

7.2 Indicazione di informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte della società di revisione

La Nota Informativa non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle contenute nel Documento di Registrazione, che siano state sottoposte a revisione contabile ovvero a revisione contabile limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni redatte da esperti

La Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 *Rating*

Alla Data della Nota Informativa, non sono stati emessi *rating* su Alerion o sulle Obbligazioni, su richiesta dell'Emittente o con la sua collaborazione nel processo di attribuzione, ne è previsto che tale *rating* venga assegnato.