



#### **CREDITO EMILIANO SPA**

Capogruppo del Gruppo bancario Credito Emiliano - Credem - Capitale versato euro 332.392.107 - Codice Fiscale e Registro Imprese di Reggio Emilia 01806740153 - P. IVA 00766790356 - REA n° 219769  
Iscritta all'Albo delle banche e all'Albo dei Gruppi Bancari tenuti dalla Banca d'Italia - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi Sede Sociale e Direzione - Via Emilia S. Pietro, 4 - 42121 Reggio Emilia  
Tel: +39 0522 582111 - Fax: +39 0522 433969 - www.credem.it - info@credem.it  
Swift: BACRIT22 - Telex: BACDIR 530658

La Società ha adottato un Modello ai sensi del D.Lgs. 231/01 e specifici standard di comportamento per i quali si rimanda alla "Comunicazione standard etici" consultabile sul sito www.credem.it.

**22 giugno 2015**

### **DOCUMENTO INFORMATIVO**

relativo al riacquisto delle serie di obbligazioni subordinate emesse da Credito Emiliano S.p.A. di seguito indicate (i "Titoli")

#### **OFFERENTE**

**Credito Emiliano S.p.A. ("Credem")**

#### **PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA**

**dalle ore 8:30 del 22 giugno 2015 alle ore 16:00 del 10 luglio 2015**

(salvo Chiusura Anticipata, Proroga del Periodo di Adesione ovvero Riapertura dell'Offerta)

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno Lavorativo compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 16:00

#### **CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA**

I Titoli saranno riacquistati dall'Offerente, ai termini e alle condizioni stabilite nel presente Documento Informativo, al prezzo indicato per ciascuna serie di tali titoli nella tabella di seguito riportata.

Alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta, Credem, per ciascun Titolo portato validamente in adesione all'Offerta e accettato in acquisto da quest'ultimo, senza aggravio di oneri e commissioni, corrisponderà, unitamente al Prezzo di Riacquisto, il Rateo di Interessi maturato dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rilevante serie di Titoli precedente alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta sino alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta (esclusa).

#### **DATA VALUTA DI REGOLAMENTO**

**17 luglio 2015**

(salvo ulteriori date valuta di regolamento, rispetto a quella sopra indicata, in caso di Proroga ovvero Riapertura del Periodo di Adesione)

#### **INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**

**Credito Emiliano S.p.A.**

**Il presente Documento Informativo non è stato oggetto di approvazione da parte della Consob né da parte di alcuna altra autorità di vigilanza, italiana o straniera, poiché ai sensi della vigente normativa applicabile, non sussiste alcun obbligo di sottoporre il presente Documento Informativo alla preventiva approvazione di tali autorità. Le informazioni contenute nel presente Documento Informativo relative all'Offerente, agli altri soggetti partecipanti all'Offerta, alle avvertenze, ai fattori di rischio, nonché alle caratteristiche dei Titoli hanno valore meramente informativo. I termini e le condizioni dell'Offerta, unitamente alle procedure di adesione alla stessa, contenuti nel**



presente Documento Informativo integrano, conformemente alle norme del Codice Civile applicabili, un'offerta al pubblico.

### TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

Denominazione	ISIN	Data di scadenza	Controvalore inizialmente emesso e collocato (Euro)	Ammontare totale in circolazione (Euro) al netto dei rimborsi delle quote capitale già effettuati	Prezzo di Riacquisto <sup>1</sup> (%)
"Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 30/03/2012 - 30/03/2018"	IT0004803158	30 marzo 2018	50.000.000	30.000.000	101,18
"Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 15/06/2012 - 15/06/2018"	IT0004819006	15 giugno 2018	100.000.000	60.000.000	102,25
"Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Fisso 28/12/2012 - 28/12/2018"	IT0004870926	28 dicembre 2018	200.000.000	160.000.000	102,45

<sup>1</sup> Il Prezzo di Riacquisto per ciascuna serie di Titoli è indicato in termini percentuali rispetto al relativo valore nominale.



## AVVERTENZA

Il presente Documento Informativo non è stato oggetto di approvazione da parte della Consob né di alcuna altra autorità di vigilanza, italiana o straniera. Ai sensi del combinato disposto degli artt. 101-*bis*, comma 3-*bis*, del Testo Unico della Finanza e 35-*bis*, comma 4, del Regolamento Emittenti, l'Offerta descritta nel presente Documento Informativo è promossa in regime di esenzione dall'applicazione della disciplina sulle offerte pubbliche di acquisto e scambio prevista dai summenzionati provvedimenti normativi e regolamentari.

Prima di assumere una qualsiasi decisione in merito all'Offerta, i portatori dei Titoli devono considerare quanto segue:

- Credem nell'ambito dell'Offerta riveste, allo stesso tempo, il ruolo di promotore della stessa ed Emittente dei Titoli.

Credem si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interessi rispetto ai Portatori dei Titoli; in questo genere di operazioni, infatti, i portatori dei titoli oggetto di offerta hanno l'interesse a valorizzare il più possibile i titoli dagli stessi posseduti rispetto all'Emittente, che ha, invece, l'interesse opposto.

I Portatori dei Titoli sono, pertanto, invitati a considerare attentamente le condizioni economiche di riacquisto offerte nell'ambito dell'Offerta da Credem, anche alla luce delle condizioni economiche a cui avevano acquistato, a loro tempo, i Titoli, al fine di valutare l'opportunità di aderire o meno alla stessa (per maggiori informazioni in merito alle modalità di calcolo del prezzo di riacquisto si veda il Paragrafo D del presente Documento Informativo).

- Credem, nell'ambito dell'Offerta, opera anche quale Agente di Calcolo del Rateo Interessi da corrispondere agli aderenti alla Data Valuta di Regolamento, congiuntamente al Prezzo di Riacquisto. La coincidenza del ruolo di Offerente e Agente di Calcolo determina, per definizione, una potenziale situazione di conflitto di interessi nei confronti degli Aderenti, in quanto il soggetto tenuto al pagamento (ossia Credem) calcola anche il relativo ammontare.
- Gli investitori sono, inoltre, invitati a considerare che Credem si è riservato, tra l'altro, il diritto, a proprio insindacabile giudizio, di chiudere anticipatamente l'Offerta, secondo le modalità e i termini previsti nel presente Documento Informativo.

## RACCOMANDAZIONI PER GLI INVESTITORI

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e non è e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone, nonché in Altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza l'autorizzazione delle competenti autorità (gli "Altri Stati"); in particolare l'Offerta non è e non sarà promossa negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone e negli Altri Stati né attraverso servizi postali o altri mezzi o strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, in via esemplificativa e non esaustiva, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono o internet)



disponibili o accessibili negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o negli Altri Stati, né attraverso strutture di qualsiasi tipo o mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o degli Altri Stati, né in alcun altro modo. Aderendo all'Offerta ciascun Portatore dei Titoli riconosce di non trovarsi negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o in un Altro Stato e/o di non agire per conto di un soggetto committente situato negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o in un Altro Stato. Qualsiasi Adesione che si ritenga derivi direttamente o indirettamente da una violazione di tali restrizioni non sarà considerata valida dall'Offerente ed ogni Adesione che si ritenga sia effettuata da parte di una persona che si trovi negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o in un Altro Stato, anche attraverso agenti, fiduciari o altri intermediari operanti per conto di un committente che dia istruzioni dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia Giappone o da un Altro Stato, sarà considerata invalida e non sarà accettata quale valida Adesione dall'Offerente. **È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'Adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.**

**Si raccomanda agli investitori di prendere attentamente visione del presente Documento Informativo prima di assumere qualsiasi decisione in relazione all'Offerta. Qualsiasi informazione contenuta nel presente Documento Informativo non può essere in alcun modo ritenuta una raccomandazione dell'Offerente in merito all'opportunità di aderire o meno alla presente Offerta, pertanto, qualsiasi decisione di aderire ovvero di non aderire alla stessa dovrà essere ricondotta esclusivamente ad una decisione autonoma e consapevole del portatore dei Titoli.**

**A tal riguardo l'Offerente non esprime alcuna raccomandazione in merito alla convenienza dell'Offerta. A tal fine, si raccomanda agli investitori di rivolgersi, se del caso, ai propri consulenti di fiducia, ivi inclusi i propri consulenti fiscali.**

**L'investitore dovrà, altresì, considerare che qualsiasi onere fiscale o di altra natura, presente o futuro, prevedibile o meno, sostenuto in relazione all'adesione all'Offerta o, se del caso, al mantenimento in portafoglio dei Titoli e alla loro successiva vendita, sarà a carico esclusivo dell'investitore stesso. L'Offerente non potrà essere in alcun modo tenuto a rimborsare ai portatori dei Titoli tali oneri fiscali o di altra natura.**

Le Avvertenze, i Fattori di Rischio, nonché le informazioni riportate nel presente Documento Informativo relative all'Offerente e all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni hanno valenza meramente informativa e sono state predisposte dall'Offerente su base volontaria.



## INDICE

TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	2
AVVERTENZA.....	3
GLOSSARIO .....	6
PREMESSA.....	11
A. L'OFFERTA .....	15
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	24
C. CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	25
D. CORRISPETTIVO.....	28
E. MODALITÀ DI ADESIONE E ULTERIORI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	30



## GLOSSARIO

<b>Aderenti</b>	I Portatori dei Titoli che abbiano validamente conferito, in tutto o anche solo in parte, i propri Titoli in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.
<b>Adesione/i</b>	Gli atti attraverso cui ciascun Aderente conferisce, per il tramite del proprio Intermediario Depositario, i Titoli in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento Informativo, nel corso del Periodo di Adesione.
<b>Agente di Calcolo</b>	Il soggetto che ha determinato il Rateo Interessi maturato da ciascuna serie di Titoli, ovverosia Credem.
<b>Altro/i Stato/i</b>	Gli Stati, diversi dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone, in cui l'Offerta non è consentita senza l'autorizzazione delle competenti autorità.
<b>Autorità di Vigilanza</b>	Indica la Banca d'Italia, la Consob, la BCE e/o ogni altra autorità e/o amministrazione indipendente a livello nazionale o comunitario, individualmente o congiuntamente considerate.
<b>Avviso sui Risultati</b>	L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, sul sito <a href="http://www.credem.it">www.credem.it</a> alla Data Valuta di Regolamento. In caso di Proroga del Periodo di Adesione o di Riapertura dell'Offerta, gli avvisi relativi ai risultati definitivi dell'Offerta, comprensivi delle Adesioni pervenute nel corso della Proroga del Periodo di Adesione o della Riapertura dell'Offerta, saranno comunicati alle nuove date valuta di regolamento.
<b>Banca o Offerente o Emittente o Credem</b>	Credem, società per azioni regolata ed operante in base alla legge italiana e costituita in Italia. L'Emittente ha sede legale e amministrativa in Via Emilia San Pietro n. 4, Reggio Emilia (Italia), ed ivi si trova anche la direzione.
<b>Banca Centrale Europea o BCE</b>	La banca centrale responsabile della moneta unica europea, ossia l'Euro, il cui compito principale consiste nel preservare il potere di acquisto, mantenendo così la stabilità dei prezzi nell'Area Euro.
<b>Banca d'Italia</b>	La Banca d'Italia, con sede legale in Roma, Via Nazionale n. 91.
<b>Capitale di Classe 2</b>	Indica - ai sensi del CRR - la parte del patrimonio di vigilanza di una banca costituita dagli Elementi di Classe 2, al netto delle detrazioni di cui all'art. 66 del CRR e dopo l'applicazione dell'art. 79 del CRR.



- Chiusura Anticipata** La facoltà dell'Offerente di chiudere anticipatamente il Periodo di Adesione, secondo quanto meglio specificato al Paragrafo E del presente Documento Informativo.
- Condizione MAC** Il verificarsi, entro le ore 9:00 della Data Valuta di Regolamento, a livello nazionale e/o internazionale, di (a) eventi o circostanze straordinarie da cui derivino, o possano derivare, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano, o possano avere, effetti sostanzialmente negativi in relazione all'Offerta o (b) eventi o circostanze che peggiorino, o possano far peggiorare in conseguenza dell'Offerta, la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria dell'Offerente rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, approvato dall'assemblea degli azionisti il 30 aprile 2014 o (c) modifiche normative, ovvero orientamenti interpretativi concernenti la normativa applicabile espressi dalle Autorità competenti, tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto dei Titoli ovvero l'esercizio del diritto di proprietà sugli stessi ovvero degli altri diritti inerenti i Titoli.
- Condizioni Definitive** In relazione ai Titoli di ciascuna serie, le condizioni definitive a valere sulle quali i Titoli sono stati emessi e collocati al pubblico.
- Consob** Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
- CRR** Indica il Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013, relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento e che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012.
- Corrispettivo** L'importo che l'Aderente riceverà alla Data Valuta di Regolamento pari alla somma tra (A) (i) il Prezzo di Riacquisto relativo alla serie di Titoli apportati in Adesione moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli della stessa serie apportati in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati da Credem e (B) (i) il Rateo Interessi maturato da ciascun Titolo apportato in Adesione e riacquistato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rispettiva serie di Titoli immediatamente precedente alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta fino alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta (esclusa), moltiplicato per (ii) il valore nominale dei Titoli della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati da Credem.
- Data Valuta di** La data valuta del Corrispettivo, ossia il 17 luglio 2015 (salvo



<b>Regolamento</b>	ulteriori date valuta di regolamento in caso di Proroga del Periodo di Adesione, ovvero di Riapertura dell'Offerta).
<b>Documento di Registrazione</b>	Il Documento di Registrazione relativo all'Offerente depositato presso la Consob in data 6 giugno 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046998/14 del 5 giugno 2014, come eventualmente aggiornato e supplementato.
<b>Documento Informativo</b>	Il presente documento, datato 22 giugno 2015, che illustra i termini e le condizioni d'Offerta.
<b>EBA</b>	L'Autorità Bancaria Europea ( <i>European Banking Authority</i> ) istituita con il Regolamento (UE) n. 1093/2010 del Parlamento europeo e del Consiglio del 24 novembre 2010, come successivamente integrato e modificato.
<b>Giorno Lavorativo</b>	Qualsiasi giorno, diverso dal sabato e dalla domenica o da un giorno festivo, in cui le banche commerciali sono aperte in Italia.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari presso i quali gli Aderenti detengono i loro Titoli.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	Credem.
<b>Mercato di Quotazione</b>	Il Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) di Borsa Italiana S.p.A. ove sono quotati i Titoli.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., società appartenente al Gruppo <i>London Stock Exchange</i> , con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n.6.
<b>Norme di Servizio</b>	Le procedure operative di Adesione all'Offerta che saranno comunicate dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni agli Intermediari Depositari.
<b>Offerta</b>	L'operazione descritta nel presente Documento Informativo.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il Periodo di Adesione all'Offerta, che decorre dalle ore 8:30 del 22 giugno 2015 alle ore 16:00 del 10 luglio 2015 (estremi inclusi), salvo Chiusura Anticipata o Proroga del Periodo di Adesione, ovvero Riapertura dell'Offerta. In ciascun Giorno Lavorativo ricompreso nel Periodo di Adesione, i Portatori dei Titoli potranno



aderire all'Offerta dalle ore 8:30 alle ore 16:00.

<b>Portatori</b>	I portatori dei Titoli.
<b>Prezzo di Riacquisto</b>	La somma di denaro, espressa in termini percentuali rispetto al valore nominale dei Titoli alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta, che sarà corrisposta all'Aderente per ciascun Titolo portato in Adesione e accettato in acquisto dall'Offerente, alle condizioni e ai termini indicati nel Documento Informativo. I Prezzi di Riacquisto per ciascuna serie di Titoli sono indicati nella tabella riportata in apertura del presente Documento Informativo.
<b>Proroga</b>	La facoltà dell'Offerente di prorogare il Periodo di Adesione, secondo quanto meglio specificato al Paragrafo E del presente Documento Informativo.
<b>Prospetti di Base</b>	I prospetti di base, redatti in conformità alle norme di legge e regolamentari di volta in volta in vigore e sottoposti alla preventiva approvazione della Consob, sulla cui base sono stati offerti al pubblico e successivamente ammessi alle negoziazioni i Titoli, come eventualmente modificati dai relativi supplementi.
<b>Rateo Interessi</b>	Il rateo di interessi maturato da ciascun Titolo apportato in Adesione e riacquistato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (A) dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rispettiva serie di Titoli immediatamente precedente alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta sino (B) alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta (esclusa).
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento Consob del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni.
<b>Riapertura dell'Offerta</b>	La facoltà dell'Emittente di riaprire l'Offerta, secondo quanto meglio specificato al Paragrafo E del presente Documento Informativo.
<b>Scheda di Adesione</b>	La scheda, predisposta dall'Offerente, che deve essere sottoscritta dagli Aderenti e consegnata agli Intermediari Depositari ai fini dell'Adesione all'Offerta.
<b>Testo Unico Bancario o TUB</b>	Il Decreto Legislativo del 1° settembre 1993, n. 385, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente integrato e modificato.



## **Titoli**

I titoli oggetto della presente Offerta e segnatamente:

- “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 30/03/2012 – 30/03/2018” codice isin IT0004803158
- “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 15/06/2012 – 15/06/2018” codice isin IT0004819006
- “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Fisso 28/12/2012 – 28/12/2018” codice isin IT0004870926

## **Ultimo Intermediario**

E’ l’intermediario, eventualmente diverso dall’Intermediario Depositario aderente a Monte Titoli, che in Italia tiene i conti sui quali sono registrati gli strumenti finanziari di pertinenza degli investitori finali (Aderenti).

\*\*\*\*

I riferimenti normativi contenuti nel Documento Informativo ivi incluso il glossario devono ritenersi relativi ai riferimenti normativi così come modificati ovvero sostituiti dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove, consentito o richiesto dal contesto, le definizioni e i termini al singolare comprenderanno anche i corrispondenti termini al plurale e viceversa.

I riferimenti contenuti nel Documento Informativo con lettera maiuscola non diversamente definiti nelle singole sezioni dello stesso in cui compaiono, hanno il significato ad essi attribuito nel Glossario.



## PREMESSA

*Le seguenti premesse forniscono una descrizione sintetica della struttura dell'Offerta oggetto del presente Documento Informativo. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'Offerta si raccomanda un'attenta lettura dell'intero Documento Informativo.*

### **Descrizione dell'Offerta**

L'operazione descritta nel presente Documento Informativo consiste in un'offerta volontaria di riacquisto dei Titoli in circolazione.

Per la descrizione delle caratteristiche dei Titoli si rimanda al Paragrafo C del presente Documento Informativo.

### **Periodo di Adesione all'Offerta**

Il Periodo di Adesione decorre dalle ore 8:30 del 22 giugno 2015 e termina alle ore 16:00 del 10 luglio 2015, salvo Chiusura Anticipata o Proroga del Periodo di Adesione ovvero Riapertura dell'Offerta. I Portatori dei Titoli potranno aderire all'Offerta, ai termini e alle condizioni indicate nel presente Documento Informativo, in ciascun Giorno Lavorativo del Periodo di Adesione, dalle ore 8:30 alle ore 16:00.

Le Adesioni saranno raccolte dagli Intermediari Depositari mediante la compilazione, sottoscrizione e presentazione da parte dell'Aderente di una Scheda di Adesione e saranno da questi comunicate all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Coloro che intendono conferire i propri Titoli in Adesione all'Offerta devono, pertanto, rivolgersi ai rispettivi Intermediari Depositari.

Resta inteso che i Portatori potranno apportare in Adesione i propri Titoli, in tutto o anche solo in parte, e potranno aderire all'Offerta in una o più volte.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità ed ai termini per l'Adesione all'Offerta si rinvia al Paragrafo E del presente Documento Informativo.

Credem, inoltre, non ha previsto un controvalore massimo di Titoli da riacquistare nell'ambito dell'Offerta, per cui tutte le richieste di Adesione, validamente presentate, subordinatamente al mancato avveramento della Condizione MAC, verranno integralmente soddisfatte.

In ogni caso l'Offerente si è riservato, a suo insindacabile giudizio, il diritto di chiudere anticipatamente il Periodo di Adesione (il "**Diritto di Chiusura Anticipata del Periodo di Adesione**"), mediante pubblicazione di un apposito comunicato sul sito [www.credem.it](http://www.credem.it) nel medesimo Giorno Lavorativo in cui l'Offerente intende chiudere anticipatamente il Periodo di Adesione. Resta inteso che il Diritto di Chiusura Anticipata del Periodo di Adesione potrà



essere esercitato dall'Offerente a prescindere dal raggiungimento - in termini di Adesioni ricevute - di un ammontare pari al valore nominale complessivo dei Titoli in circolazione.

L'Offerente si è, inoltre, riservato il diritto di prorogare il Periodo di Adesione (il “**Diritto di Proroga del Periodo di Adesione**”), mediante pubblicazione di un apposito comunicato sul sito [www.credem.it](http://www.credem.it), entro il primo giorno lavorativo successivo all'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Adesione (ossia il 13 luglio 2015, ovvero la diversa data indicata nel relativo comunicato in caso di ulteriore Proroga del Periodo di Adesione).

Infine, l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, avrà il diritto di riaprire l'Offerta dopo la chiusura del Periodo di Adesione (il “**Diritto di Riapertura dell'Offerta**”), modificando le condizioni e i termini della stessa, inclusi il Prezzo di Riacquisto dei Titoli e le modalità di Adesione.

Resta in ogni caso ferma la possibilità per l'Offerente, fino alla Data Valuta di Regolamento, di modificare in meglio le condizioni e i termini dell'Offerta, secondo quanto previsto dalle norme di legge applicabili.

### **Prezzo di Riacquisto e Corrispettivo**

Il Prezzo di Riacquisto per ciascuna serie di Titoli, come indicato nella tabella riportata in apertura del presente Documento Informativo, è stato determinato dall'Offerente.

Il Prezzo di Acquisto resterà invariato per tutta la durata del Periodo di Adesione fermo restando la possibilità per l'Offerente di modificare in meglio le condizioni e i termini dell'Offerta, secondo quanto previsto dalle norme di legge applicabili. Alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta, ciascun Aderente riceverà il Corrispettivo, pari quest'ultimo alla somma tra (A) (i) il Prezzo di Riacquisto relativo alla serie di Titoli apportati in Adesione moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli della stessa serie apportati in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati da Credem e (B) (i) il Rateo Interessi maturato da ciascun Titolo apportato in Adesione e riacquistato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rispettiva serie di Titoli immediatamente precedente alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta fino alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta (esclusa), moltiplicato per (ii) il valore nominale dei Titoli della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati da Credem.

### **Condizioni relative all'Offerta**

L'Offerta è condizionata al mancato verificarsi della Condizione MAC, ovverosia, entro la Data Valuta di Regolamento, a livello nazionale e/o internazionale, di (a) eventi o circostanze straordinarie da cui derivino, o possano derivare, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano, o possano avere, effetti sostanzialmente negativi in relazione all'Offerta o (b) eventi o circostanze che peggiorino, o possano far peggiorare in conseguenza dell'Offerta, la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria dell'Offerente rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, approvato dall'assemblea degli



azionisti della Banca il 30 aprile 2015, o (c) modifiche normative, ovvero orientamenti interpretativi concernenti la normativa applicabile espressi dalle Autorità competenti, tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto dei Titoli ovvero l'esercizio del diritto di proprietà sugli stessi ovvero degli altri diritti inerenti i Titoli.

L'Offerente potrà rinunciare in qualsiasi momento, in tutto o in parte, alla Condizione MAC.

Si segnala che il riacquisto dei Titoli nell'ambito dell'Offerta non è soggetto a preventiva autorizzazione delle Autorità di Vigilanza competenti, in quanto tali titoli non sono più computabili nel Capitale di Classe 2 dell'Emittente e, pertanto, non sono più soggetti alle restrizioni previste dalla normativa applicabile al riacquisto di strumenti computabili in tale componente del patrimonio di vigilanza dell'Emittente.

### **Motivazioni dell'Offerta**

L'Offerta consentirà a Credem di ottimizzare la composizione delle proprie passività.

### **Mercati in cui è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e non è e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone, nonché negli Altri Stati; in particolare l'Offerta non è e non sarà promossa negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone e negli Altri Stati né attraverso servizi postali o altri mezzi o strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, in via esemplificativa e non esaustiva, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono o internet) disponibili o accessibili negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o negli Altri Stati, né attraverso strutture di qualsiasi tipo o mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o degli Altri Stati, né in alcun altro modo. L'Offerta non può essere accettata attraverso i mezzi, gli strumenti o le strutture di cui sopra negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone, nonché in o da alcuno degli Altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità.

È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'Adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Aderendo all'Offerta ciascun Portatore riconosce di non trovarsi negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o in un Altro Stato e di non partecipare all'Offerta e/o di non agire per conto di un soggetto committente che si trovi in uno dei suddetti Stati.

\* \* \*

Si riportano di seguito, in forma sintetica, i principali eventi relativi all'Offerta e la relativa tempistica.



<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>
18 giugno 2015	Annuncio dell'Offerta da parte di Credem
Dalle ore 8:30 del 22 giugno 2015	Inizio del Periodo di Adesione
10 luglio 2015	Termine del Periodo di Adesione (salvo Chiusura Anticipata o Proroga del Periodo di Adesione ovvero Riapertura dell'Offerta)
17 luglio 2015	Comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta e sull'avveramento o il mancato avveramento della Condizione MAC(*) (salvo Proroga del Periodo di Adesione ovvero Riapertura dell'Offerta, nel qual caso i risultati definitivi saranno pubblicati in occasione delle successive date valuta di regolamento)
17 luglio 2015	Data Valuta di Regolamento (salvo ulteriori date valuta di regolamento in caso di Proroga del Periodo di Adesione, ovvero di Riapertura dell'Offerta)

(\*) Il Comunicato sarà pubblicato sul sito internet dell'Offerente [www.credem.it](http://www.credem.it).



## **A. L'OFFERTA**

### **A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA**

L'Offerta è condizionata al mancato verificarsi della Condizione MAC, ovvero, entro la Data Valuta di Regolamento, a livello nazionale e/o internazionale, di (a) eventi o circostanze straordinarie da cui derivino, o possano derivare, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano, o possano avere, effetti sostanzialmente negativi in relazione all'Offerta o (b) eventi o circostanze che peggiorino, o possano far peggiorare in conseguenza dell'Offerta, la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria dell'Offerente rispetto alla situazione risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, approvato dall'assemblea degli azionisti della Banca il 30 aprile 2015 o (c) modifiche normative, ovvero orientamenti interpretativi concernenti la normativa applicabile espressi dalle Autorità competenti, tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto dei Titoli ovvero l'esercizio del diritto di proprietà sugli stessi ovvero degli altri diritti inerenti i Titoli.

Il verificarsi o il mancato verificarsi dei suddetti eventi dedotti nella Condizione MAC sarà giudicato dall'Offerente secondo buona fede.

L'Offerente potrà, comunque, rinunciare in qualsiasi momento, in tutto o in parte, alla Condizione MAC.

L'Offerente darà notizia del verificarsi o del mancato verificarsi della Condizione MAC e, nel caso di avveramento della Condizione MAC, dell'eventuale esercizio della facoltà di rinuncia, entro la Data Valuta di Regolamento, con comunicato da pubblicarsi sul sito internet dell'Offerente [www.credem.it](http://www.credem.it).

In caso di avveramento della Condizione MAC e di esercizio della facoltà di rinuncia a tale condizione da parte dell'Offerente, la Banca, fermi gli obblighi di comunicazione di cui sopra, procederà ad effettuare il regolamento dell'Offerta nei termini e alle condizioni del presente Documento Informativo.

In caso di avveramento della Condizione MAC e di esercizio della facoltà di avvalersi di tale condizione da parte dell'Offerente nei termini sopra indicati, con conseguente mancato perfezionamento dell'Offerta, i Titoli portati in Adesione rientreranno nella disponibilità dei rispettivi Portatori non appena ragionevolmente possibile in considerazione delle procedure interne adottate dall'Offerente.

### **A.1 ALTERNATIVE PER I PORTATORI DEI TITOLI E RISCHI CONNESSI ALLA DECISIONE DI ADERIRE O NON ADERIRE ALL'OFFERTA**

Nel valutare la propria decisione di aderire all'Offerta, i Portatori dei Titoli devono tenere in considerazione, sulla base di quanto descritto nel presente Documento Informativo, i rischi derivanti dalla scelta di aderire, nonché quelli derivanti dalla decisione di non aderire, alla medesima Offerta.



La tabella di seguito riportata illustra sinteticamente gli effetti derivanti dalla Adesione e dalla mancata Adesione all'Offerta.

<b>Adesione all'Offerta</b>	<b>Non Adesione all'Offerta</b>
<p>In tal caso, gli Aderenti ricevono il Corrispettivo costituito dalla somma tra:</p> <p>(A) (i) il Prezzo di Riacquisto della serie di Titoli apportati in Adesione, come determinato dall'Offerente ed indicato nel presente Documento Informativo, moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati da Credem; e</p> <p>(B) (i) il Rateo Interessi maturato da ciascun Titolo apportato in Adesione e riacquistato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rispettiva serie di Titoli immediatamente precedente alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta fino alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta (esclusa), moltiplicato per (ii) il valore nominale di Titoli della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati da Credem*.</p>	<p>In tal caso, i Portatori mantengono in portafoglio i Titoli e possono, alternativamente:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• mantenere i Titoli fino alla relativa data di scadenza, ricevendo, ai sensi del regolamento degli stessi, le cedole non ancora corrisposte e il rimborso del capitale<sup>2</sup>;</li><li>• vendere sul Mercato di Quotazione i Titoli prima della relativa scadenza salvo che l'Emittente non ne richieda l'esclusione dalle negoziazioni. A tal riguardo si precisa che in tutti i casi, quindi anche qualora i Titoli vengano esclusi dal Mercato di Quotazione, l'Emittente non assumerà impegni al riacquisto in relazione ai Titoli.</li></ul>

\* In caso di Adesione parziale all'Offerta, in relazione ai Titoli non conferiti in Adesione si conserveranno le facoltà indicate per il caso di "Non Adesione all'Offerta".

## **A.2.1 FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'ADESIONE ALL'OFFERTA**

### **Rischio connesso alla sussistenza di un conflitto di interessi in capo all'Offerente**

I Portatori dei Titoli devono considerare che la Banca riveste, nell'ambito dell'Offerta di cui al presente Documento Informativo, al tempo stesso sia il ruolo di Offerente che quello di Emittente dei Titoli.

La Banca si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interessi rispetto ai Portatori dei Titoli; in questo genere di operazioni, infatti, i portatori dei titoli oggetto di

<sup>2</sup> Si veda il paragrafo C del presente Documento Informativo in relazione alle caratteristiche dei Titoli.



offerta hanno l'interesse a valorizzare il più possibile i titoli dagli stessi posseduti rispetto all'emittente, che ha, invece, l'interesse opposto.

I Portatori dei Titoli sono, pertanto, invitati a considerare attentamente le condizioni economiche di riacquisto offerte nell'ambito dell'Offerta da Credem, anche alla luce delle condizioni economiche a cui avevano a loro tempo acquistato i Titoli, al fine di valutare l'opportunità di aderire o meno alla stessa (per maggiori informazioni in merito alle modalità di calcolo del Prezzo di Riacquisto si veda il Paragrafo D del presente Documento Informativo).

Credem, nell'ambito dell'Offerta, opera anche quale Agente di Calcolo del Rateo Interessi da corrispondere agli Aderenti alla Data Valuta di Regolamento, congiuntamente al Prezzo di Riacquisto. La coincidenza del ruolo di Offerente e Agente di Calcolo determina, per definizione, una potenziale situazione di conflitto di interessi nei confronti degli Aderenti, in quanto il soggetto tenuto al pagamento (ossia Credem) calcola anche il relativo ammontare.

#### **Rischio connesso alla riduzione dell'orizzonte temporale dell'investimento**

Il Portatore dei Titoli deve, altresì, considerare che, in caso di Adesione all'Offerta, i Titoli saranno riacquistati dall'Offerente prima della loro scadenza originaria.

Pertanto, il Portatore dei Titoli deve considerare che l'originario orizzonte temporale del proprio investimento nei Titoli subirà una riduzione. In tal caso, peraltro, non vi è alcuna garanzia che l'Aderente possa reinvestire le somme rivenienti dal pagamento del Corrispettivo in strumenti finanziari che, anche a parità di grado di subordinazione, prevedano lo stesso rendimento a scadenza dei Titoli.

#### **Rischio che il prezzo di mercato dei Titoli durante il Periodo di Adesione possa essere superiore al Prezzo di Riacquisto**

Il Prezzo di Riacquisto dei Titoli è stato determinato dall'Offerente sulla base delle metodologie indicate nel Paragrafo D del presente Documento Informativo. Il Prezzo di Riacquisto così determinato resterà invariato per tutta la durata del Periodo di Adesione. Non si può pertanto escludere che durante il Periodo di Adesione i Titoli possano essere venduti, sul mercato, a un prezzo maggiore del Prezzo di Riacquisto.

Pertanto, si invitano i Portatori dei Titoli, prima dell'Adesione, a verificare il Prezzo di Riacquisto per ciascuna serie di Titoli, come indicato nella tabella riportata in apertura al presente Documento Informativo, al fine di assumere una consapevole decisione in merito alla convenienza economica dell'Adesione ovvero della mancata Adesione all'Offerta.

#### **Rischio connesso alle modalità di pagamento del Corrispettivo**

Secondo quanto previsto al Paragrafo E del presente Documento Informativo, l'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo si intenderà assolto nel momento in cui lo stesso sarà stato trasferito agli Intermediari Depositari per il successivo accredito all'Aderente.



Pertanto, gli Aderenti sono esposti al rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire il corrispettivo agli aventi diritto.

In considerazione, inoltre, delle procedure operative di ciascun Intermediario Depositario, ferma la valuta della Data Valuta di Regolamento, l'accredito effettivo del Corrispettivo agli aventi diritto potrà avvenire anche successivamente alla Data Valuta di Regolamento.

### **Rischio connesso alla Chiusura Anticipata dell'Offerta**

I Portatori dei Titoli sono invitati a considerare che Credem si è riservato il diritto, a suo insindacabile giudizio di chiudere anticipatamente l'Offerta. Tale diritto, fatto salvo quanto di seguito indicato, sarà esercitato dall'Emittente secondo le modalità e i termini previsti nel presente Documento Informativo. Resta inteso che il Diritto di Chiusura Anticipata del Periodo di Adesione potrà essere esercitato dall'Offerente a prescindere dal raggiungimento - in termini di Adesioni ricevute - di un ammontare pari al valore nominale complessivo dei Titoli in circolazione.

Coloro che non abbiano aderito all'Offerta prima della Chiusura Anticipata, non avranno diritto di aderire alla stessa successivamente.

Per maggiori informazioni sul Diritto di Chiusura Anticipata dell'Offerta si veda il Paragrafo E del presente Documento Informativo.

### **A.2.2 RISCHI CONNESSI ALLA MANCATA ADESIONE ALL'OFFERTA**

Al fine di conoscere i potenziali rischi derivanti dal mantenimento in portafoglio dei Titoli, si invitano i relativi Portatori a prendere visione della sezione "*Fattori di Rischio*" del Documento di Registrazione relativo all'Offerente, come eventualmente modificato dai relativi supplementi, disponibile sul sito [www.credem.it](http://www.credem.it).

In ogni caso si invitano i Portatori dei Titoli a tenere in considerazione i seguenti rischi ai fini della decisione di aderire o meno all'Offerta.

#### **Rischio di credito per i Portatori dei Titoli**

Il Portatore dei Titoli, ove decida di non aderire all'Offerta, continuerà ad essere finanziatore dell'Emittente e si assumerà il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo di pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

In particolare, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo "*Rischio connesso all'utilizzo del "bail-in" e degli strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva Bank Recovery and Resolution (BRRD)*", si consideri che i Titoli costituiscono "passività subordinate" dell'Emittente e, di conseguenza, in caso di liquidazione ovvero di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito costituito dai Titoli sarà rimborsato, per capitale e interessi, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri



creditori non subordinati inclusi i depositanti, nel rispetto della normativa tempo per tempo vigente. In tale circostanza, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, i Titoli. Il Portatore degli stessi potrebbe, quindi, incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

I Titoli, pur non essendo più computabili nel Capitale di Classe 2 dell'Emittente, saranno soddisfatti *pari passu* con le altre obbligazioni dell'Emittente computabili, ai sensi del CRR, in tale componente del patrimonio di vigilanza, nel rispetto delle caratteristiche di ciascuna tipologia di subordinazione. I Portatori dei Titoli, inoltre, concorreranno nel soddisfacimento dei propri diritti anche con i portatori delle obbligazioni subordinate dell'Emittente che siano state emesse successivamente alla sottoscrizione ovvero all'acquisto dei Titoli o alla presente Offerta.

Infine, si consideri che per tutta la durata dei Titoli, nonché in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dai Titoli e i crediti vantati dall'Emittente nei confronti dei Portatori dei Titoli. Si precisa, inoltre, che il Portatore dei Titoli non potrà esigere il pagamento anticipato delle rate non ancora maturate e del capitale non ancora scaduto, salvo il caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente.

A tal proposito, si consideri, inoltre, che i Titoli non sono coperti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Inoltre, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie reali o personali di terzi, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie; pertanto, l'Emittente risponde del rimborso del capitale e del pagamento degli interessi unicamente con il proprio patrimonio.

Per maggiori dettagli in merito alla subordinazione dei Titoli ed ai rischi derivanti da tale subordinazione si rinvia alla sezione "*Fattori di rischio*" del Prospetto di Base a valere sul quale ciascuna serie dei Titoli è stata emessa, come indicato nel Paragrafo C del presente Documento Informativo, nonché al successivo Paragrafo "*Rischio connesso all'utilizzo del "bail-in" e degli strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva Bank Recovery and Resolution (BRRD)*" del presente Documento Informativo.

### **Rischio connesso al mantenimento dei Titoli nel proprio portafoglio**

Il Portatore deve, inoltre, considerare che continuerà a mantenere nel proprio portafoglio i Titoli, rimanendo, di conseguenza, esposto ai rischi tipici dell'investimento in titoli obbligazionari.

Per maggiori informazioni relative ai rischi connessi all'investimento nei Titoli, si rinvia alla Sezione "*Fattori di Rischio*" contenuta nei Prospetti di Base relativi a ciascuna serie di Titoli, come indicati nel Paragrafo C del presente Documento Informativo, nonché al successivo Paragrafo "*Rischio connesso all'utilizzo del "bail-in" e degli strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva Bank Recovery and Resolution (BRRD)*" del presente Documento Informativo.



### **Rischio generale di liquidità**

Il rischio di liquidità è il rischio che i Portatori possano avere difficoltà, o addirittura non riescano, a rivendere il proprio investimento o debbano accettare un prezzo inferiore a quello di mercato, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare dei Titoli in circolazione.

Anche il fatto che i Titoli siano attualmente scambiati sul Mercato di Quotazione non è di per sé sufficiente ad eliminare il rischio di liquidità, atteso che il Portatore potrebbe comunque avere problemi di liquidità nel disinvestire i Titoli prima della loro scadenza naturale, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva e adeguata contropartita, ovvero il Portatore potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di mercato pur di effettuare il disinvestimento anche in considerazione della circostanza che durante il Periodo di Adesione Credem non si porrà quale controparte in acquisto sul Mercato di Quotazione.

### **Rischio di liquidità derivante dall'effettuazione e/o dal perfezionamento dell'Offerta**

È possibile, inoltre, che la liquidità dei Titoli o anche solo di alcune serie di Titoli risulti sensibilmente ridotta sia durante il periodo dell'Offerta, sia a seguito del perfezionamento dell'Offerta, in quanto l'importo in circolazione dei Titoli o di alcune serie dei Titoli successivamente alla Data Valuta di Regolamento potrebbe risultare sensibilmente ridotto rispetto a quello in circolazione alla data del presente Documento Informativo.

Inoltre, l'Emittente presenterà una richiesta di esclusione dal Mercato di Quotazione dei Titoli non apportati in Adesione all'Offerta o non riacquistati nell'ambito della stessa, al ricorrere delle condizioni previste dal Mercato di Quotazione. In caso di esclusione dei Titoli dalle negoziazioni presso il Mercato di Quotazione la liquidità/liquidabilità degli stessi potrà risultare gravemente diminuita in considerazione del fatto che l'Emittente non assumerà alcun obbligo di riacquisto in relazione ai Titoli.

### **Rischio connesso al rimborso anticipato al verificarsi di un Evento Regolamentare**

Si rappresenta come l'Emittente, al verificarsi di un Evento Regolamentare, avrà la facoltà di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni anche prima di 5 anni dalla Data di Emissione. Per maggiori dettagli in merito a tale rischio si rinvia alla sezione “*Fattori di rischio*” del Prospetto di Base a valere sul quale ciascuna serie dei Titoli è stata emessa.

### **Rischio connesso all'utilizzo del “bail-in” e degli strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva Bank Recovery and Resolution (BRRD)**

Il 12 giugno 2014 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la Direttiva 2014/59/UE del Parlamento europeo e del Consiglio che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi (c.d. *Banking Resolution and Recovery Directive*, la “**Direttiva BRRD**”), individuando i poteri e gli strumenti che le Autorità nazionali preposte alla risoluzione delle crisi bancarie (c.d. *resolution Authorities*, le “**Autorità**”) possono adottare per la risoluzione di una situazione di crisi o dissesto di una banca. Ciò al fine di garantire la continuità delle funzioni essenziali della banca, riducendo al minimo l'impatto del dissesto sull'economia e sul sistema finanziario nonché i costi per i contribuenti ed assicurando che



gli azionisti sostengano le perdite per primi e che i creditori le sostengano dopo gli azionisti, purché nessun creditore subisca perdite superiori a quelle che avrebbe subito se la banca fosse stata liquidata con procedura ordinaria di insolvenza.

L'applicazione degli strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva BRRD, a seguito della sua entrata in vigore, può avere come conseguenza per i Portatori dei Titoli, in determinate situazioni descritte sommariamente qui di seguito, la perdita totale o parziale del proprio investimento.

Lo strumento del “*bail-in*”, così come gli altri strumenti di risoluzione previsti ai sensi della Direttiva BRRD, trova applicazione ove le Autorità ritengono che (a) una banca sia in situazione di dissesto o a rischio di dissesto; (b) non si possa ragionevolmente prevedere che qualsiasi misura alternativa per la banca in questione, incluse misure da parte del settore privato, permetta di evitare il dissesto della banca in tempi ragionevoli; e (c) un'azione di risoluzione sia necessaria nell'interesse pubblico. Una banca sarà ritenuta in dissesto o a rischio di dissesto qualora: essa sia, o è probabile che nel prossimo futuro possa essere, in violazione dei requisiti per il mantenimento dell'autorizzazione; i propri attivi siano o è probabile che possano essere nel prossimo futuro insufficienti per far fronte ai propri debiti; oppure la banca necessiti di un sostegno finanziario pubblico straordinario (fatta eccezione per alcuni limitati casi).

Lo strumento del “*bail-in*” prevede il potere di svalutazione, con possibilità di azzeramento del valore nominale, nonché di conversione in titoli di capitale delle obbligazioni. Pertanto, con l'applicazione del “*bail-in*”, i Portatori dei Titoli si ritroverebbero esposti al rischio di veder svalutato, azzerato, ovvero convertito in titoli di capitale il proprio investimento, in via permanente, anche in assenza di una formale dichiarazione di insolvenza dell'Emittente. Inoltre, le Autorità avranno il potere di cancellare le obbligazioni e modificare la scadenza delle obbligazioni, l'importo degli interessi pagabili o la data a partire dalla quale tali interessi divengono pagabili, anche sospendendo il pagamento per un periodo transitorio.

Nell'applicazione dello strumento del “*bail-in*”, le Autorità dovranno tenere conto dell'ordine di priorità dei crediti previsto dalla procedura ordinaria di insolvenza, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 91 del Testo Unico Bancario e dell'articolo 111 del Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 267 (c.d. Legge Fallimentare), salvo quanto previsto dalla Direttiva BRRD in generale e in particolare dall'articolo 44, paragrafo 3, della Direttiva BRRD, che attribuisce all'Autorità il potere di escludere interamente o parzialmente forme di indebitamento che siano parimenti ordinate rispetto ai Titoli nel rispetto di specifiche condizioni ed entro determinati limiti.

Di conseguenza, in caso di applicazione dello strumento del “*bail-in*” i portatori di obbligazioni subordinate (quali i Titoli) potrebbero essere soggetti alla svalutazione o alla conversione in titoli di capitale, ove al contempo altre serie di obbligazioni subordinate o, in ogni caso, altre passività di pari grado, potrebbero invece parzialmente o integralmente essere escluse dall'applicazione dello strumento del “*bail-in*”.



In aggiunta allo strumento del “*bail-in*”, la Direttiva BRRD prevede che le Autorità abbiano l’obbligo di esercitare il potere di svalutare o convertire in capitale strumenti quali le obbligazioni subordinate (ivi inclusi i Titoli) al raggiungimento del punto di insostenibilità economica e prima della adozione di ulteriori azioni di risoluzione (*non viability loss absorption*). Qualunque titolo di capitale emesso a favore dei possessori di obbligazioni subordinate (quali i Titoli) a seguito di conversione in titoli di capitale potrà essere soggetto all’applicazione dello strumento del “*bail-in*”. Ai fini dell’applicazione delle misure di *non viability loss absorption* il punto di insostenibilità economica ai sensi della Direttiva BRRD è considerato il momento in cui l’Autorità competente stabilisce che la banca soddisfi le condizioni per la risoluzione (e non sia stata adottata ancora alcuna misura di risoluzione) o che la banca non sia più economicamente sostenibile a meno che i rilevanti strumenti di capitale (quali i Titoli) vengano svalutati parzialmente o totalmente o convertiti o un sostegno finanziario pubblico straordinario debba essere emanato e previa determinazione da parte dell’Autorità che senza tale sostegno la banca non sia più economicamente sostenibile.

Lo strumento sopra descritto del “*bail-in*” potrà essere applicato sia individualmente che in combinazione con gli altri strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva BRRD quali:

- (i) vendita dell’attività di impresa senza il preventivo consenso degli azionisti;
- (ii) cessione ad un ente-ponte delle attività, diritti o passività della banca soggetta a risoluzione;
- (iii) separazione delle attività, vale a dire cessione delle attività, diritti o passività della banca soggetta a risoluzione, a favore di una o più società veicolo.

Tali ultimi strumenti di risoluzione potranno comportare, pertanto, una novazione soggettiva del rapporto giuridico tra Emittente ed i Portatori dei Titoli (con sostituzione dell’originario debitore, ossia la Banca emittente, con un nuovo soggetto giuridico) senza necessità di un previo consenso di quest’ultimo ed il trasferimento delle attività e passività dell’originario debitore, con conseguente possibile rimodulazione del rischio di credito per il sottoscrittore.

Inoltre, come sopra descritto, sostegni finanziari pubblici a favore di una banca in crisi, attraverso l’eventuale iniezione di capitale pubblico ovvero la sottoposizione della banca a proprietà pubblica temporanea, potranno essere concessi solo dopo che siano stati applicati gli strumenti di risoluzione sopra descritti e qualora sussistano i presupposti previsti a livello europeo dalla disciplina degli aiuti di Stato.

La Direttiva BRRD ha previsto il suo recepimento a livello nazionale entro il 31 dicembre 2014, con applicazione delle disposizioni a tal fine adottate a partire dal 1° gennaio 2015, fatta eccezione per le disposizioni relative al c.d. strumento del “*bail-in*” per le quali è stata prevista la possibilità per lo Stato Membro di posticipare il termine di decorrenza, al più tardi, al 1° gennaio 2016. Alla data del Documento Informativo non sono state ancora emanate leggi specifiche per l’adozione della Direttiva BRRD in Italia, tuttavia, si prevede che la Direttiva BRRD sarà recepita in Italia nel corso del 2015. Peraltro, le disposizioni della Direttiva BRRD potranno essere applicate agli strumenti finanziari già in circolazione, anche se emessi prima dei suddetti termini.



### **Rischio connesso alla variazione del regime fiscale applicabile ai Titoli**

Tutti gli oneri fiscali, presenti e futuri, che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi del regolamento dei Titoli sono ad esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile ai Titoli alla data del presente Documento Informativo rimanga invariato durante tutta la durata dei Titoli, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dal Portatore.

Di conseguenza, qualora - ai sensi della normativa fiscale tempo per tempo applicabile ai Titoli - si rendesse necessario operare delle trattenute, i Portatori riceveranno un importo inferiore rispetto a quello a cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai Titoli. L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative che incidano sul regime fiscale applicabile ai Titoli si verificheranno prima della scadenza degli stessi e, qualora ciò accadesse, quali importi dovranno essere trattenuti.

### **Rischio connesso alla mancanza di future offerte**

L'Offerente non si assume l'obbligo di effettuare altre offerte analoghe a quella oggetto del presente Documento Informativo. Pertanto, si invitano i Portatori dei Titoli ad esaminare attentamente le avvertenze relative alla mancata adesione all'Offerta, al fine di assumere una consapevole decisione di investimento.



## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 INFORMAZIONI RELATIVE A CREDEM IN QUALITÀ DI OFFERENTE/EMITTENTE**

Per informazioni relative a Credem, alla sua attività, nonché alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa si rinvia al Documento di Registrazione, nonché agli eventuali relativi supplementi, che saranno disponibili sul sito internet [www.credem.it](http://www.credem.it), dove saranno altresì reperibili le ulteriori informazioni relative all'Offerente.

I Prospetti di Base, come modificati dai relativi supplementi, e le Condizioni Definitive relativi ai Titoli sono disponibili sul sito dell'Emittente [www.credem.it](http://www.credem.it).

### **B.2 INTERMEDIARI DEPOSITARI**

Gli Intermediari Depositari sono gli intermediari che tengono i conti sui quali sono registrati i Titoli di pertinenza degli investitori finali e attraverso cui questi ultimi, in qualità di Portatori dei Titoli, possono aderire all'Offerta.

### **B.3 INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni è Credem, con sede legale e amministrativa in Via Emilia San Pietro n. 4, Reggio Emilia (Italia).

### **B.4 AGENTE DI CALCOLO**

Il ruolo di Agente di Calcolo per l'Offerta di cui al presente Documento Informativo sarà svolto dall'Offerente. In tale veste, procederà a calcolare il Rateo Interessi relativo a ciascuna serie di Titoli.



## C. CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

### C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta, ferme le restrizioni già illustrate in relazione ai Paesi destinatari, è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i Portatori dei Titoli e non è previsto un ammontare massimo per le Adesioni.

Le principali caratteristiche dei Titoli oggetto dell'Offerta sono descritte nelle seguenti tabelle. Si segnala che nel corso del Periodo di Adesione, i Titoli continueranno ad essere scambiati sul Mercato di Quotazione.

#### 1) “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 30/03/2012 – 30/03/2018”

Emittente	Credito Emiliano S.p.A.
Tipologia	Obbligazioni a tasso misto
Controvalore inizialmente emesso e collocato	Euro 50.000.000
Ammontare totale in circolazione al netto dei rimborsi delle quote capitale già effettuati	30.000.000
Valore nominale unitario	Euro 600
Data di emissione	30 marzo 2012
Codice ISIN	IT0004803158
Status	Titoli subordinati <i>Tier II</i>
Mercato di Quotazione	Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) di Borsa Italiana S.p.A.
Data di godimento	30 marzo 2012
Data di scadenza	30 marzo 2018
Prezzo di emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di rimborso	100% del Valore Nominale
Meccanismo di rimborso	Rimborso <i>Amortising</i> : rimborso del valore nominale complessivo mediante rate periodiche costanti, per una quota annuale pari al 20% del valore nominale complessivo, a partire dal 30 Marzo 2014 fino alla data di scadenza
Frequenza cedola	Trimestrale
Convenzione / Base di calcolo	<i>Following Business Day Convention Unadjusted- Actual/Actual (ICMA)</i>
Tasso cedola	Per il periodo con interessi a tasso fisso: 6% per anno (al lordo delle imposizioni fiscali) calcolato sul valore nominale complessivo delle Obbligazioni pagabile trimestralmente in via posticipata (30 giugno, 30 settembre, 30 dicembre e 30 marzo di ogni anno fino al 30 marzo 2013 compreso).  Per le cedole da corrispondersi dal 30 giugno 2013 (compreso) fino alla data di scadenza inclusa: Euribor a tre mesi + 4% (annuo lordo) (30 giugno, 30 settembre, 30 dicembre e 30 marzo di ogni anno a partire dal 30 giugno 2013 fino alla data di scadenza inclusa).
Società di Gestione Accentrata	Monte Titoli S.p.A.
Rating	Non è stato richiesto alcun <i>rating</i> per le obbligazioni.

Per maggiori informazioni in merito ai Titoli “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 30/03/2012 – 30/03/2018”, si rinvia al Prospetto di Base depositato presso



CONSOB in data 17 giugno 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11054611 del 16 giugno 2011 - come di seguito modificato e integrato dai relativi supplementi -, alle relative Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data 2 marzo 2012 ed al prospetto di quotazione relativo all'ammissione a quotazione sul MOT del Titolo depositato presso Consob in data 1 dicembre 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0092688/14 del 27 novembre 2014. Tutti i documenti relativi al Titolo sono disponibili sul sito dell'Emittente [www.credem.it](http://www.credem.it).

2) “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 15/06/2012 – 15/06/2018”

Emittente	Credito Emiliano S.p.A.
Tipologia	Obbligazioni a tasso misto
Controvalore inizialmente emesso e collocato	Euro 100.000.000
Ammontare totale in circolazione al netto dei rimborsi delle quote capitale già effettuati	60.000.000
Valore nominale unitario	Euro 600
Data di emissione	15 giugno 2012
Codice ISIN	IT0004819006
Status	Titoli subordinati <i>Tier II</i>
Mercato di Quotazione	Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) di Borsa Italiana S.p.A.
Data di godimento	15 giugno 2012
Data di scadenza	15 giugno 2018
Prezzo di emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di rimborso	100% del Valore Nominale
Meccanismo di rimborso	Rimborso <i>Amortising</i> : rimborso del valore nominale complessivo mediante rate periodiche costanti, per una quota annuale pari al 20% del valore nominale complessivo, a partire dal 15 giugno 2014 fino alla data di scadenza
Frequenza cedola	Trimestrale
Convenzione / Base di calcolo	<i>Following Business Day Convention Unadjusted- Actual/Actual (ICMA)</i>
Tasso cedola	Per il periodo con interessi a tasso fisso: 6% per anno (al lordo delle imposizioni fiscali) calcolato sul valore nominale complessivo delle Obbligazioni pagabile trimestralmente in via posticipata (15 settembre, 15 dicembre, 15 marzo e 15 giugno di ogni anno fino al 15 giugno 2013 compreso).  Per le cedole da corrispondersi dal 15 settembre 2013 (compreso) fino alla data di scadenza inclusa: Euribor a tre mesi + 4,45% (annuo lordo) (15 settembre, 15 dicembre e 15 marzo e 15 giugno di ogni anno a partire dal 15 settembre 2013 (compreso) fino alla data di scadenza inclusa)
Società di Gestione Accentrata	Monte Titoli S.p.A.
Rating	Non è stato richiesto alcun <i>rating</i> per le obbligazioni.

Per maggiori informazioni in merito ai Titoli “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 15/06/2012 – 15/06/2018”, si rinvia al Prospetto di Base depositato presso CONSOB in data 17 giugno 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11054611 del 16 giugno 2011 - come di seguito modificato e integrato dai relativi supplementi -, alle relative Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data 23 maggio 2012 ed al prospetto di quotazione relativo all'ammissione a quotazione sul MOT del



Titolo depositato presso Consob in data 1 dicembre 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0092688/14 del 27 novembre 2014. Tutti i documenti relativi al Titolo sono disponibili sul sito dell'Emittente [www.credem.it](http://www.credem.it).

3) “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Fisso 28/12/2012 – 28/12/2018”

Emittente	Credito Emiliano S.p.A.
Tipologia	Obbligazioni a tasso fisso
Controvalore inizialmente emesso e collocato	Euro 200.000.000
Ammontare totale in circolazione al netto dei rimborsi delle quote capitale già effettuati	160.000.000
Valore nominale unitario	Euro 800
Data di emissione	28 dicembre 2012
Codice ISIN	IT0004870926
Status	Titoli subordinati <i>Tier II</i>
Mercato di Quotazione	Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) di Borsa Italiana S.p.A.
Data di godimento	28 dicembre 2012
Data di scadenza	28 dicembre 2018
Prezzo di emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di rimborso	100% del Valore Nominale
Meccanismo di rimborso	Rimborso <i>Amortising</i> : rimborso del valore nominale complessivo mediante rate periodiche costanti, per una quota annuale pari al 20% del valore nominale complessivo, a partire dal 28 dicembre 2014 fino alla data di scadenza
Frequenza cedola	Trimestrale
Convenzione / Base di calcolo	<i>Following Business Day Convention Unadjusted- Actual/Actual (ICMA)</i>
Tasso cedola	4,70% per anno lordo pagabile in via posticipata trimestralmente (28 marzo, 28 giugno, 28 settembre e 28 dicembre di ogni anno fino alla data di scadenza inclusa).
Società di Gestione Accentrata	Monte Titoli S.p.A.
Rating	Non è stato richiesto alcun <i>rating</i> per le obbligazioni.

Per maggiori informazioni in merito ai Titoli “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Fisso 28/12/2012 – 28/12/2018”, si rinvia al Prospetto di Base depositato presso CONSOB in data 19 ottobre 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12082877 del 18 ottobre 2012, alle relative Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data 16 novembre 2012 ed al prospetto di quotazione relativo all'ammissione a quotazione sul MOT del Titolo depositato presso Consob in data 1 dicembre 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0092688/14 del 27 novembre 2014. Tutti i documenti relativi al Titolo sono disponibili sul sito dell'Emittente [www.credem.it](http://www.credem.it).



## **D. CORRISPETTIVO**

### **D.1 PREZZO DI RIACQUISTO E DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO**

Il Prezzo di Riacquisto per ciascuna serie dei Titoli è indicato nella tabella riportata in apertura al presente Documento Informativo.

Il Prezzo di Riacquisto così determinato resterà invariato per tutta la durata del Periodo di Adesione.

Per la determinazione del Prezzo di Riacquisto sono stati presi a riferimento il valore attuale dei flussi cedolari, il valore dello *spread* creditizio dell'Emittente, la cui quantificazione viene effettuata dall'Offerente stesso sulla base del credit spread delle quotazioni di titoli di Stato italiani e di titoli di banche comparabili scambiati sul mercato secondario e si è tenuto conto altresì di componenti di natura finanziaria e commissionale ordinariamente applicabili a titoli analoghi in fase di mercato secondario.

Alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta, ciascun Aderente riceverà il Corrispettivo, pari alla somma tra:

- A. (i) il Prezzo di Riacquisto della serie di Titoli apportati in adesione moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli della stessa serie apportati in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e accettati da Credem; e
- B. (i) il Rateo Interessi maturato da ciascun Titolo apportato in Adesione e riacquistato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rispettiva serie di Titoli immediatamente precedente la Data Valuta di Regolamento dell'Offerta fino alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta (esclusa), moltiplicato per (ii) il valore nominale di Titoli della stessa serie apportati in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente ed accettati da Credem.

Resta fermo che sono a carico degli Aderenti tutte le imposte, presenti o future, connesse agli interessi percepiti, alle eventuali plusvalenze realizzate ovvero a qualsiasi rendita finanziaria connessa con i Titoli e/o con l'Adesione all'Offerta.



## D.2 RATEO INTERESSI

Si riporta di seguito, per ciascun Titolo, il Rateo Interessi che sarà corrisposto dall'Offerente alla Data Valuta di Regolamento, congiuntamente al relativo Prezzo di Riacquisto, per ciascun Titolo apportato in Adesione dal rispettivo Portatore e accettato in acquisto da Credem ai sensi delle condizioni e dei termini dell'Offerta, così come indicati nel presente Documento Informativo.

Denominazione	ISIN	Dietimi lordi di interesse alla Data Valuta di Regolamento (%)
“Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 30/03/2012 – 30/03/2018”	IT0004803158	Si veda paragrafo sotto la presente tabella
“Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 15/06/2012 – 15/06/2018”	IT0004819006	0,38574
“Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Fisso 28/12/2012 – 28/12/2018”	IT0004870926	0,24266

Si segnala che il Titolo denominato “Credito Emiliano Obbligazioni Subordinate a Tasso Misto 30/03/2012 – 30/03/2018” codice ISIN IT0004803158 prevede una delle date di pagamento degli interessi nel corso del Periodo di Adesione e, nello specifico, il 30 giugno 2015. Tale cedola sarà, pertanto, percepita direttamente dal relativo possessore il Titolo, anche a seguito dell'adesione all'Offerta. L'ammontare del rateo interessi maturato dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi dei Titoli immediatamente precedente alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta fino alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta (esclusa) per tale Titolo sarà comunicato da Credem in data 26 giugno p.v..



## **E. MODALITÀ DI ADESIONE E ULTERIORI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### **E.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEI TITOLI**

#### **E.1.1 PERIODO DI ADESIONE**

Il Periodo di Adesione all'Offerta avrà inizio il 22 giugno 2015 e terminerà il 10 luglio 2015 (estremi inclusi), salvo Chiusura Anticipata o Proroga del Periodo di Adesione, ovvero Riapertura dell'Offerta. L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno Lavorativo compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 16.00, ferme restando le normali modalità di accesso, da parte degli Aderenti, ai servizi prestati dai rispettivi Intermediari Depositari.

L'Offerente si è riservato, a suo insindacabile giudizio, il Diritto di Chiusura Anticipata del Periodo di Adesione mediante pubblicazione di un apposito comunicato sul sito [www.credem.it](http://www.credem.it), nel medesimo Giorno Lavorativo in cui l'Offerente intende chiudere anticipatamente il Periodo di Adesione. Resta inteso che il Diritto di Chiusura Anticipata del Periodo di Adesione potrà essere esercitato dall'Offerente a prescindere dal raggiungimento - in termini di Adesioni ricevute - di un ammontare pari al valore nominale complessivo dei Titoli in circolazione.

L'Offerente si è, inoltre, riservato il Diritto di Proroga del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione di un apposito comunicato sul sito [www.credem.it](http://www.credem.it), entro il primo giorno lavorativo successivo all'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Adesione.

Infine, l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, avrà il Diritto di Riapertura dell'Offerta, che potrà essere esercitato modificando le condizioni e i termini dell'Offerta, inclusi il Prezzo di Riacquisto dei Titoli e le modalità di Adesione.

Resta in ogni caso ferma la possibilità per l'Offerente, fino alla Data Valuta di Regolamento, di revocare ovvero modificare in meglio le condizioni ed i termini dell'Offerta, secondo quanto previsto dalle norme di legge applicabili.

#### **E.1.2 IRREVOCABILITÀ DELL'ADESIONE E DIRITTO DI RECESSO PER LE ADESIONI FUORI SEDE**

Salvo quanto di seguito specificato per le Adesioni fuori sede, le Adesioni all'Offerta validamente effettuate dagli Aderenti costituiscono accettazione piena e incondizionata dei termini e delle condizioni dell'Offerta, così come indicati nel presente Documento Informativo.

Dal momento dell'Adesione, si concluderà un contratto vincolante - subordinato al mancato verificarsi della Condizione MAC - tra gli Aderenti e l'Offerente per l'acquisto dei Titoli, secondo i termini e alle condizioni di cui al presente Documento Informativo. Dal momento della loro presentazione ad un Intermediario Depositario, le Adesioni diverranno irrevocabili



ed i Titoli saranno irrevocabilmente vincolati in Adesione all'Offerta e non ne sarà consentito il trasferimento, la vendita o, a qualsiasi titolo, l'alienazione, salvo nei casi di annullamento dell'Offerta secondo i termini previsti nel presente Documento Informativo.

Ai sensi dell'Articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. Entro detto termine, gli Aderenti potranno comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo al promotore finanziario dell'Intermediario Depositario presso il quale è avvenuta l'Adesione.

I Titoli eventualmente conferiti in Adesione che dovessero essere, per qualsiasi motivo, in tutto o in parte, non accettati dall'Offerente, torneranno prontamente e comunque nei ragionevoli tempi tecnici necessari per lo svincolo, nella piena disponibilità dei rispettivi Portatori, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

### **E.1.3 LIBERA TRASFERIBILITÀ E VINCOLI SUI TITOLI**

L'Aderente deve essere il titolare e avere la piena disponibilità dei Titoli, che devono essere liberi da vincoli ed oneri di qualsiasi genere e natura e liberamente trasferibili all'Offerente.

Potranno essere portati in Adesione all'Offerta solo i Titoli che risultano, al momento dell'Adesione, regolarmente iscritti e disponibili su un conto titoli degli Aderenti. In particolare, i Titoli rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portati in Adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

### **E.1.4 PROCEDURA DI ADESIONE**

Per aderire all'Offerta i Portatori dei Titoli devono dare istruzioni irrevocabili - tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione – all'Intermediario Depositario affinché:

- i Titoli siano conferiti in Adesione all'Offerta dall'Intermediario Depositario, il quale agirà in qualità di mandatario per conto degli Aderenti, ai termini e alle condizioni indicate nel presente Documento Informativo;
- l'Intermediario Depositario comunichi all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, le Adesioni pervenute, nei modi e nei tempi previsti nelle Norme di Servizio;
- i Titoli, entro la Data Valuta di Regolamento, siano trasferiti, nei modi e nei tempi previsti nelle Norme di Servizio, all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ,;
- alla Data Valuta di Regolamento, il Corrispettivo sia riconosciuto agli Aderenti.



Gli Aderenti prendono atto che dal momento dell'Adesione i Titoli saranno irrevocabilmente vincolati in Adesione all'Offerta e non ne sarà consentito il trasferimento, la vendita, l'alienazione a qualsiasi titolo.

L'Intermediario Depositario agirà in qualità di mandatario per conto degli Aderenti e dovrà svolgere per conto di quest'ultimo tutte le formalità necessarie per l'Adesione, come previste dal presente Documento Informativo e dalle Norme di Servizio.

L'Aderente è invitato a verificare attentamente con il proprio Intermediario Depositario i termini entro i quali l'Adesione deve pervenire allo stesso, pena la non validità dell'Adesione. Non potranno inoltre essere accettate Adesioni pervenute al di fuori degli orari di apertura dell'Offerta.

Gli Aderenti dovranno, quindi, avere cura di impartire le necessarie istruzioni all'Intermediario Depositario in tempo utile perché questo possa espletare le formalità di Adesione nei modi e nei tempi previsti. Gli Aderenti che detengono i Titoli per il tramite di una catena di intermediari sono, pertanto, invitati a contattare il proprio Intermediario Depositario in tempo utile per permettere a quest'ultimo di effettuare le necessarie comunicazioni. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio di omissioni o ritardi da parte dell'Intermediario Depositario nel trasmettere le Adesioni e consegnare i Titoli all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nei modi e nei tempi previsti.

In ogni caso, l'Offerente e l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni non assumono alcuna responsabilità in merito alla correttezza della presentazione (i) delle Adesioni presso gli Intermediari Depositari secondo i termini dell'Offerta o delle procedure previste dagli stessi Intermediari Depositari o (ii) dell'ulteriore modulistica o adempimenti che gli Intermediari Depositari dovessero richiedere a carico degli Aderenti.

Restano ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicati dagli Intermediari Depositari o da altri intermediari.

### **E.1.5 CONDIZIONI DELLE ADESIONI**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e non è e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone, nonché negli Altri Stati; in particolare l'Offerta non è e non sarà promossa negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone e negli Altri Stati né attraverso servizi postali o altri mezzi o strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, in via esemplificativa e non esaustiva, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono o internet) disponibili o accessibili negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o negli Altri Stati, né attraverso strutture di qualsiasi tipo o mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o degli Altri Stati, né in alcun altro modo. L'Offerta non può essere accettata attraverso i mezzi, gli strumenti o le strutture di cui sopra negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone, nonché in o da alcuno degli Altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità.



La possibilità di aderire all'Offerta è sottoposta, pertanto, alle seguenti condizioni. Qualora una o più di tali condizioni non siano soddisfatte, le Adesioni non saranno considerate valide e gli Aderenti potranno essere tenuti al risarcimento dei danni eventualmente cagionati all'Offerente o a terzi attraverso la propria adesione irregolare:

- gli Aderenti non devono aver inviato né ricevuto copie del Documento Informativo e di ogni altro documento menzionato in quest'ultimo negli, all'interno o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone, nonché in, all'interno, o da un Altro Stato, né aver in qualsiasi altro modo utilizzato in relazione all'Offerta, direttamente o indirettamente, la posta degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o di un Altro Stato o altro mezzo di commercio internazionale (quali ad esempio fax, telex o telefono) ovvero i mezzi di comunicazione di un mercato regolamentato nazionale degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o di un Altro Stato;
- gli Aderenti non devono essere una "US Person" come definita nel US Securities Act 1933 e non devono agire in relazione ai Titoli eventualmente conferiti in qualità di mandatari o intestatari fiduciari di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o entro gli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone, nonché in un Altro Stato, o che sia una "US Person";
- gli Aderenti devono aver conferito all'Intermediario Depositario i necessari poteri per effettuare l'Adesione in nome e per conto degli stessi.

Aderendo all'Offerta ciascun Portatore riconosce di non trovarsi negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone, nonché in Altri Stati e di non partecipare all'Offerta e/o di non agire per conto di un soggetto committente che si trovi in uno dei suddetti Stati.

La responsabilità di assicurare che le Adesioni siano effettuate correttamente e secondo i termini dell'Offerta è esclusivamente a carico degli Aderenti.

Il giudizio dell'Offerente sulla validità e completezza delle Adesioni, sul momento in cui tali Adesioni devono ritenersi perfezionate e su ogni altra questione relativa alle Adesioni sarà definitivo e vincolante per le parti, fermi restando i diritti acquisiti dagli Aderenti ai sensi del Documento Informativo.

Salvo che i vizi e le irregolarità eventualmente riscontrati non siano stati sanati entro le ore 10:00 del 15 luglio 2015, i Titoli non regolarmente conferiti in adesione all'Offerta verranno svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti non appena tecnicamente possibile in considerazione delle procedure adottate dall'Offerente. L'Offerente, anche per il tramite dell'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni, potrà concedere agli Intermediari Depositari che si siano trovati a gestire un numero significativo di Adesioni una proroga del suindicato termine, al fine di permettere un regolare svolgimento della procedura di regolarizzazione.

## **E.2 TITOLARITÀ DEI DIRITTI PATRIMONIALI INERENTI I TITOLI IN PENDENZA DELL'OFFERTA**



Per tutto il periodo in cui i Titoli portati in Adesione all'Offerta risulteranno vincolati alla stessa, i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto al pagamento degli interessi, ove corrisposti ai sensi del regolamento dei Titoli), resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

### **E.3 DATA VALUTA DI REGOLAMENTO**

La Data Valuta di Regolamento dell'Offerta sarà il 17 luglio 2015, anche nel caso di chiusura anticipata del Periodo di Adesione. In caso di proroga del Periodo di Adesione o Riapertura dell'Offerta, l'Offerente fisserà un'apposita data valuta per il regolamento delle Adesioni pervenute nel corso del periodo di Proroga ovvero di Riapertura, fermo restando la data del 17 luglio 2015 per il regolamento delle richieste di adesione pervenute nel corso del Periodo di Adesione, come originariamente stabilito. Tale data valuta di regolamento sarà annunciata con il comunicato con cui l'Offerente comunicherà la propria intenzione di esercitare il diritto di prorogare, ovvero di riaprire il Periodo di Adesione.

### **E.4 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente agli Intermediari Depositari, affinché provvedano al trasferimento agli Aderenti in conformità alle istruzioni fornite dagli stessi all'atto dell'Adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo si intenderà assolto nel momento in cui lo stesso sarà stato trasferito agli Intermediari Depositari e, pertanto, gli Aderenti sono esposti al rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire il Corrispettivo agli aventi diritto.

In considerazione delle procedure operative di ciascun Intermediario Depositario, ferma la valuta della Data Valuta di Regolamento, l'accredito effettivo del Corrispettivo agli aventi diritto potrà avvenire successivamente alla Data Valuta di Regolamento.

### **E.5 LEGGE APPLICABILE E FORO COMPETENTE**

Le Adesioni all'Offerta avvenute ai sensi del presente Documento di Offerta da parte di Portatori di Titoli saranno regolate dalla legge italiana.

Per qualsiasi controversia connessa all'Adesione alla presente Offerta sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Reggio Emilia.