



## **DOCUMENTO INFORMATIVO**

relativo al riacquisto delle obbligazioni subordinate emesse  
dalla "BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VALDOSTANA S.C." di seguito indicate (i "Titoli Esistenti")

### **OFFERENTE**

"BANCA DI CREDITO COOPERATIVO VALDOSTANA S.C."

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

**dalle ore 09:00 del 23/12/2015 alle ore 16:00 del 29/12/2015**

(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 8:15 (fatta eccezione per il primo Giorno Lavorativo dell'Offerta, per il quale varrà l'orario di apertura della stessa, ovvero 09:00) e le ore 16:00.

### **CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA**

I Titoli Esistenti saranno riacquistati dalla Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C., 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, la Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C. (di seguito "Offerente"), per ciascun Titolo Esistente 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 Esistenti precedente alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta sino alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta (esclusa).

### **DATA VALUTA DI REGOLAMENTO**

**30/12/2015**

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

**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 Esistenti 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 ESISTENTI OGGETTO DELL'OFFERTA**

<b>Denominazione</b>	<b>ISIN</b>	<b>Data di scadenza</b>	<b>Ammontare totale in circolazione (Euro)</b>	<b>Prezzo di riacquisto (%)</b>
<b><i>“BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 59<sup>^</sup> emissione”</i></b>	<i>IT0004865645</i>	02/11/2018	900.000,00	100
<b><i>“BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 60<sup>^</sup> emissione”</i></b>	<i>IT0004865967</i>	02/11/2018	900.000,00	100
<b><i>“BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 5,75% - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 61<sup>^</sup> emissione”</i></b>	<i>IT0004865637</i>	02/11/2018	1.200.000,00	100
<b><i>“BCC Valdostana – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 4,50% - 2/12/2013 – 2/12/2020 con ammortamento periodico – 78<sup>^</sup> emissione”</i></b>	<i>IT0004979149</i>	02/12/2020	1.300.000,00	100

## 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 Esistenti devono considerare quanto segue:

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

L'Offerente si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interessi rispetto ai Portatori dei Titoli Esistenti; 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 Esistenti sono, pertanto, invitati a considerare attentamente le condizioni economiche di riacquisto indicate nell'ambito dell'Offerta dall'Offerente, anche alla luce delle condizioni economiche a cui avevano acquistato, a loro tempo, i Titoli Esistenti, 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).

- L'Offerente opera, nell'ambito dell'Offerta, 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 (ovvero l'Offerente) calcola anche il relativo ammontare.
- Gli investitori sono, inoltre, invitati a considerare che l'Offerente 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 Esistenti 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 Esistenti.

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 Esistenti 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 Esistenti tali oneri fiscali o di altra natura.

## DEFINIZIONI

### **Aderenti**

I Portatori dei Titoli Esistenti che abbiano validamente conferito, in tutto o anche solo in parte, i propri Titoli Esistenti in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.

### **Adesione/i**

Gli atti attraverso cui ciascun Aderente conferisce, per il tramite del proprio Intermediario Depositario, i Titoli Esistenti in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento Informativo, nel corso del Periodo di Adesione.

### **Agente di Calcolo**

Il soggetto che ha determinato il Rateo Interessi maturato da ciascuna serie di Titoli Esistenti, ovvero la Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C..

### **Altro/i Stato/i**

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.

### **Autorità di Vigilanza**

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.

### **Avviso sui Risultati**

L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, sul sito [www.valdostana.bcc.it](http://www.valdostana.bcc.it), entro le ore 10:00 della 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.

### **Banca o Offerente o Emittente**

Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C., con sede legale in Fraz. Taxel n. 26 , 11020 Gressan (AO), iscritta all'Albo delle Banche tenuto da Banca d'Italia con codice meccanografico n. 08587.8.

### **Banca o Banca Centrale Europea**

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.

### **Banca d'Italia**

La Banca d'Italia, con sede legale in Roma, Via Nazionale n. 91.

### **Capitale di Classe 2**

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**

L'Offerta potrà essere ritirata dall'Offerente al verificarsi della Condizione MAC (Material Adverse Change), ovvero sia al verificarsi, entro le ore 09:00 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 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 Esistenti ovvero l'esercizio del diritto di proprietà sugli stessi ovvero degli altri diritti inerenti i Titoli Esistenti.

### **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 Esistenti apportati in Adesione moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli Esistenti della stessa serie apportati in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati dall'Offerente (congiuntamente, se del caso, al Prezzo di Riacquisto spettante in relazione ad altre serie di Titoli Esistenti apportati in adesione all'Offerta da parte del medesimo Aderente) e (B) (i) il Rateo Interessi maturato da ciascun Titolo Esistente apportato in Adesione e riacquistato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rispettiva serie di Titoli Esistenti 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 Esistenti della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati dall'Offerente.

### **Data Valuta di Regolamento**

La data valuta del Corrispettivo, ossia il 30/12/2015 (salvo ulteriori date valuta di regolamento in caso di Proroga del Periodo di Adesione, ovvero di Riapertura dell'Offerta).

### **Documento Informativo**

Il presente documento, datato 21/12/2015, che illustra i termini e le condizioni d'Offerta.

### **EBA**

L'Autorità Bancaria Europea (*European Banking Authority*) istituita con il Regolamento (UE) n. 1093/2010 del Parlamento europeo e del Consiglio del 24 novembre 2010, come successivamente integrato e modificato.

### **Giorno Lavorativo**

Qualsiasi giorno, diverso dal sabato e dalla domenica o da un giorno festivo, in cui le banche commerciali sono aperte in Italia.

### **Intermediari Depositari**

Gli intermediari presso i quali gli Aderenti detengono i loro Titoli Esistenti.

### **Offerta**

L'operazione descritta nel presente Documento Informativo.

### **Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, che decorre dalle ore 09:00 del 23/12/2015 alle ore 16:00 del 29/12/2015 (estremi inclusi), salvo Chiusura Anticipata o Proroga del Periodo di Adesione, ovvero Riapertura dell'Offerta. In ciascun Giorno Lavorativo ricompreso nel Periodo di Adesione, fatta eccezione per il primo Giorno Lavorativo di Offerta (per il quale varrà l'orario di apertura dell'Offerta, ovvero 09:00), i Portatori dei Titoli Esistenti potranno aderire all'Offerta dalle ore 08:15 alle ore 16:00.

### **Portatori**

I portatori dei Titoli Esistenti.

### **Prezzo di Riacquisto**

La somma di denaro, espressa in termini percentuali rispetto al valore nominale dei Titoli Esistenti, che sarà corrisposta all'Aderente per ciascun Titolo Esistente 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 Esistenti sono indicati nella tabella riportata in apertura del presente Documento Informativo.

## **Proroga**

La facoltà dell'Offerente di prorogare il Periodo di Adesione, secondo quanto meglio specificato al Paragrafo E del presente Documento Informativo.

## **Rateo Interessi**

Il rateo di interessi maturato da ciascun Titolo Esistente apportato in Adesione e riacquistato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi delle rispettive serie di Titoli Esistenti immediatamente precedente alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta sino alla Data Valuta di Regolamento dell'Offerta (esclusa).

## **Regolamento Emittenti**

Il regolamento Consob del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni.

## **Regolamento del Prestito**

Il regolamento accompagnatorio dei Titoli Esistenti emessi in esenzione da Prospetto Base/Informativo.

## **Riapertura dell'Offerta**

La facoltà dell'Emittente di riaprire l'Offerta, secondo quanto meglio specificato al Paragrafo E del presente Documento Informativo.

## **Scheda di Adesione**

La scheda, predisposta dall'Offerente, che deve essere sottoscritta dagli Aderenti e consegnata agli Intermediari Depositari ai fini dell'Adesione all'Offerta.

## **Testo Unico Bancario o TUB**

Il Decreto Legislativo del 1° settembre 1993, n. 385, come successivamente modificato ed integrato.

## **Testo Unico della Finanza o TUF**

Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente integrato e modificato.

## **Titoli Esistenti**

I titoli oggetto della presente Offerta e segnatamente:

1. *"BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 59^ emissione"* - Codice ISIN IT0004865645
2. *"BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 60^ emissione"* - Codice ISIN IT0004865967
3. *"BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 5,75% - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 61^ emissione"* – Codice ISIN IT0004865637
4. *"BCC Valdostana – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 4,50% - 2/12/2013 – 2/12/2020 con ammortamento periodico – 78^ emissione"* - Codice ISIN IT0004979149



## PRINCIPALI CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### Descrizione dell'Offerta

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

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

### Periodo di Adesione all'Offerta

Il Periodo di Adesione decorre dalle ore 09:00 del 23/12/2015 e termina alle ore 16:00 del 29/12/2015, salvo Chiusura Anticipata o Proroga del Periodo di Adesione ovvero Riapertura dell'Offerta.

I Portatori dei Titoli Esistenti potranno aderire all'Offerta, ai termini e alle condizioni indicate nel presente Documento Informativo, in ciascun Giorno Lavorativo del Periodo di Adesione, dalle ore 08:15 (fatta eccezione per il primo Giorno Lavorativo di Offerta, per il quale varrà l'orario di apertura della stessa, ovvero 09:00) alle ore 16:00.

Le Adesioni saranno raccolte dall'Offerente mediante la compilazione, sottoscrizione e presentazione da parte dell'Aderente di una Scheda di Adesione.

Resta inteso che i Portatori potranno apportare in Adesione i propri Titoli Esistenti, 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.

L'Offerente, inoltre, non ha previsto un controvalore massimo di Titoli Esistenti 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.valdostana.bcc.it](http://www.valdostana.bcc.it), entro le ore 09:00 del 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 Esistenti 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.valdostana.bcc.it](http://www.valdostana.bcc.it) entro le ore 16:00 dell'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Adesione (ossia il 29/12/2015, 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 Esistenti 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 Esistenti, 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.

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 Esistenti apportati in Adesione moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli Esistenti della stessa serie apportati in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati dall'Offerente (congiuntamente, se del caso, al Prezzo di Riacquisto spettante in relazione ad altre serie di Titoli Esistenti apportati in adesione all'Offerta da parte del medesimo Aderente) e (B) (i) il Rateo Interessi maturato da ciascun Titolo

Esistente apportato in Adesione e riacquistato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rispettiva serie di Titoli Esistenti 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 Esistenti della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati dall'Offerente.

### Condizioni relative all'Offerta

L'Offerta potrà essere ritirata dall'Offerente al verificarsi della Condizione MAC, ovverosia al verificarsi, entro le 09:00 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, 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 Esistenti ovvero l'esercizio del diritto di proprietà sugli stessi ovvero degli altri diritti inerenti i Titoli Esistenti.

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

Si segnala che il riacquisto dei Titoli Esistenti 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 alla Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C. di ottimizzare la composizione delle proprie passività, riacquistando i Titoli Esistenti, che non sono più computabili nel Capitale di Classe 2 dell'Emittente e risultano conseguentemente inefficienti sotto il profilo regolamentare.

\* \* \*

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

Data	Avvenimento
22/12/2015	Annuncio dell'Offerta
23/12/2015 ore 09:00	Inizio del Periodo di Adesione
29/12/2015 ore 16:00	Termine del Periodo di Adesione (salvo Chiusura Anticipata o Proroga del Periodo di Adesione ovvero Riapertura dell'Offerta)
Entro le ore 10:00 del 30/12/2015	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)
30/12/2015	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.valdostana.bcc.it](http://www.valdostana.bcc.it)

## **A. L'OFFERTA**

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

L'Offerta potrà essere ritirata dalla Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C. al verificarsi della Condizione MAC, ovvero al verificarsi, entro le ore 09:00 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, 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 Esistenti ovvero l'esercizio del diritto di proprietà sugli stessi ovvero degli altri diritti inerenti i Titoli Esistenti.

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 le ore 09:30 della Data Valuta di Regolamento, con comunicato da pubblicarsi sul sito internet dell'Offerente [www.valdostana.bcc.it](http://www.valdostana.bcc.it).

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

### **A.2 ALTERNATIVE PER I PORTATORI DEI TITOLI ESISTENTI 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 Esistenti 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.

Adesione all'Offerta	Non Adesione all'Offerta
<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 Esistenti apportati in Adesione, come determinato dall'Offerente ed indicato nel presente Documento Informativo, moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli Esistenti della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati dall'Offerente (congiuntamente, se del caso, al Prezzo di Riacquisto spettante in relazione ad altre serie di Titoli Esistenti apportati in Adesione all'Offerta da parte del medesimo Aderente); e</p> <p>(B) (i) il Rateo Interessi maturato da ciascun Titolo Esistente apportato in Adesione e riacquistato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rispettiva serie di Titoli Esistenti 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 Esistenti della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e regolati dall'Offerente*.</p>	<p>In tal caso, i Portatori mantengono in portafoglio i Titoli Esistenti e possono, alternativamente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ mantenere i Titoli Esistenti fino alla relativa data di scadenza, ricevendo, ai sensi del regolamento degli stessi, le cedole non ancora corrisposte e il rimborso del capitale<sup>1</sup>;</li> <li>▪ Vendere sulla base delle regole definite dall'Emittente contenute nel Regolamento di emissione.</li> </ul>

\* In caso di Adesione parziale all'Offerta, in relazione ai Titoli Esistenti 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 Esistenti 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 Esistenti.

La Banca si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interessi rispetto ai Portatori dei Titoli Esistenti; 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 Esistenti sono, pertanto, invitati a considerare attentamente le condizioni economiche di riacquisto offerte nell'ambito dell'Offerta dalla Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C., anche alla luce delle condizioni economiche a cui avevano a loro tempo acquistato i Titoli Esistenti, 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).

<sup>1</sup> Si veda il paragrafo C del presente Documento Informativo in relazione alle caratteristiche dei Titoli Esistenti.

L'Offerente, 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 (ovvero l'Offerente) calcola anche il relativo ammontare.

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

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

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

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

Gli investitori sono invitati a considerare che l'Offerente 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 Esistenti 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**

Si invitano i Portatori dei Titoli Esistenti 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 Esistenti**

Il Portatore dei Titoli Esistenti, 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 Esistenti 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 Esistenti 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 Esistenti. Il Portatore degli stessi potrebbe, quindi, incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

I Titoli Esistenti, 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 Esistenti, 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 Esistenti o alla presente Offerta.

Infine, si consideri che per tutta la durata dei Titoli Esistenti, nonché in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali, dell'Emittente non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dai Titoli Esistenti e i crediti vantati

dall'Emittente nei confronti dei Portatori dei Titoli Esistenti. Si precisa, inoltre, che il Portatore dei Titoli Esistenti 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 Esistenti non sono coperti né dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo, né dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo. 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 Esistenti e ai rischi derivanti da tale subordinazione si rinvia all'art. 8 del Regolamento del Prestito, 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 Esistenti nel proprio portafoglio**

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

Per maggiori dettagli relativi ai Titoli Esistenti, si rinvia al Regolamento del Prestito 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 Esistenti in circolazione.

### **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 Esistenti, 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 Esistenti si

ritrovrebbero 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 Esistenti 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 Esistenti) 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 Esistenti) 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 Esistenti) 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 Esistenti) 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 Esistenti (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. Tuttavia, si evidenzia che alla data del Documento Informativo, in Italia, è tuttora in corso il recepimento a livello nazionale della Direttiva BRRD. 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 Esistenti**

Tutti gli oneri fiscali, presenti e futuri, che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi del regolamento dei Titoli Esistenti sono ad esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile ai Titoli Esistenti alla data del

presente Documento Informativo rimanga invariato durante tutta la durata dei Titoli Esistenti, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dal Portatore.

Di conseguenza, qualora - ai sensi della normativa fiscale tempo per tempo applicabile ai Titoli Esistenti - 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 Esistenti. L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative che incidano sul regime fiscale applicabile ai Titoli Esistenti 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 Esistenti 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 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 Esistenti.

## **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 Esistenti e non è previsto un ammontare massimo per le Adesioni.

Le principali caratteristiche dei Titoli Esistenti oggetto dell'Offerta sono descritte nelle seguenti tabelle.

*"BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 59^ emissione" - Codice ISIN IT0004865645*

Emittente	Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C.
Tipologia	Obbligazioni a tasso step up - con ammortamento
Ammontare nominale collocato	Euro 1.500.000,00
Taglio minimo	Euro 10.000,00
Data di emissione	02/11/2012
Codice ISIN	IT0004865645
Status	Subordinato
Data di godimento	02/11/2012
Data di scadenza	02/11/2018
Prezzo di emissione	100%



Prezzo di rimborso	100%
Rimborso	Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari secondo il piano di ammortamento, in rate periodiche nella percentuale del 20% in occasione delle seguenti date 02/11/2014, 02/11/2015, 02/11/2016, 02/11/2017, 02/11/2018. Alla data di scadenza le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere. Qualora la data di scadenza non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo giorno lavorativo successivo.
Frequenza cedola	semestrale
Convenzione / Base di calcolo	Convenzione di calendario Target, Modified following, unadjusted
Tasso cedola	Dalla Data di Godimento le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi periodici posticipati, calcolati sul valore nominale residuo, corrisposti con frequenza semestrale il 2 maggio ed il 2 novembre di ciascun anno, sino alla Data di Scadenza, al tasso di interesse annuo fisso lordo pari, per il primo anno al 4,50%, per il secondo anno al 5,00%, per il terzo anno al 5,50%, per il quarto anno al 6,00%, per il quinto anno al 6,50% e per il sesto anno pari al 7,00%.

*“BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 60<sup>a</sup> emissione” - Codice ISIN IT0004865967*

Emittente	Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C.
Tipologia	Obbligazioni a tasso step up - con ammortamento
Ammontare nominale collocato	Euro 1.500.000,00
Taglio minimo	Euro 10.000,00
Data di emissione	02/11/2012
Codice ISIN	<i>IT0004865967</i>
Status	Subordinato
Data di godimento	02/11/2012
Data di scadenza	02/11/2018
Prezzo di emissione	100%
Prezzo di rimborso	100%

Rimborso	Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari secondo il piano di ammortamento, in rate periodiche nella percentuale del 20% in occasione delle seguenti date 02/11/2014, 02/11/2015, 02/11/2016, 02/11/2017, 02/11/2018. Alla data di scadenza le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere. Qualora la data di scadenza non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo giorno lavorativo successivo.
Frequenza cedola	semestrale
Convenzione / Base di calcolo	Convenzione di calendario Target, Modified following, unadjusted,
Tasso cedola	Dalla Data di Godimento le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi periodici posticipati, calcolati sul valore nominale residuo, corrisposti con frequenza semestrale il 2 maggio ed il 2 novembre di ciascun anno, sino alla Data di Scadenza, al tasso di interesse annuo fisso lordo pari, per il primo anno al 5,00%, per il secondo anno al 5,50%, per il terzo anno al 6,00%, per il quarto anno al 6,50%, per il quinto anno al 7,00% e per il sesto anno pari al 7,50%.

*“BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 5,75% - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 61^ emissione” – Codice ISIN IT0004865637*

Emittente	Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C.
Tipologia	Obbligazioni a tasso fisso - con ammortamento
Ammontare nominale collocato	Euro 2.000.000,00
Taglio minimo	Euro 100.000,00
Data di emissione	02/11/2012
Codice ISIN	IT0004865637
Status	Subordinato
Data di godimento	02/11/2012
Data di scadenza	02/11/2018
Prezzo di emissione	100%
Prezzo di rimborso	100%
Rimborso	Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari secondo il piano di ammortamento, in rate periodiche nella percentuale del 20% in occasione delle seguenti date

	02/11/2014, 02/11/2015, 02/11/2016, 02/11/2017, 02/11/2018. Alla data di scadenza le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere. Qualora la data di scadenza non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo giorno lavorativo successivo.
Frequenza cedola	semestrale
Convenzione / Base di calcolo	Convenzione di calendario Target, Modified following, unadjusted
Tasso cedola	Dalla Data di Godimento le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi periodici posticipati, calcolati sul valore nominale residuo, corrisposti con frequenza semestrale il 2 maggio ed il 2 novembre di ciascun anno, sino alla Data di Scadenza al tasso di interesse annuo lordo pari al 5,75%.

*“BCC Valdostana – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 4,50% - 2/12/2013 – 2/12/2020 con ammortamento periodico – 78^ emissione” - Codice ISIN IT0004979149*

Emittente	Banca di Credito Cooperativo Valdostana S.C.
Tipologia	Obbligazioni a tasso fisso - con ammortamento
Ammontare nominale collocato	Euro 1.300.000,00
Taglio minimo	Euro 100.000,00
Data di emissione	02/12/2013
Codice ISIN	<i>IT0004979149</i>
Status	Subordinato
Data di godimento	02/12/2013
Data di scadenza	02/12/2020
Prezzo di emissione	100%
Prezzo di rimborso	100%
Rimborso	Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari secondo il piano di ammortamento, in rate periodiche nella percentuale del 20% in occasione delle seguenti date 02/12/2016, 02/12/2017, 02/12/2018, 02/12/2019, 02/12/2020. Alla data di scadenza le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere. Qualora la data di scadenza non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo giorno lavorativo successivo.

Frequenza cedola	semestrale
Convenzione / Base di calcolo	Convenzione di calendario Target, Modified following, unadjusted
Tasso cedola	Dalla Data di Godimento le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi periodici posticipati, calcolati sul valore nominale residuo, corrisposti con frequenza semestrale il 2 giugno ed il 2 dicembre di ciascun anno, sino alla Data di Scadenza al tasso di interesse annuo lordo pari al 4,50%.

Per maggiori informazioni in merito ai Titoli Esistenti “BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 59<sup>a</sup> emissione” - Codice ISIN IT0004865645, “BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 60<sup>a</sup> emissione” - Codice ISIN IT0004865967, “BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 5,75% - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 61<sup>a</sup> emissione” – Codice ISIN IT0004865637 , “BCC Valdostana – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 4,50% - 2/12/2013 – 2/12/2020 con ammortamento periodico – 78<sup>a</sup> emissione” - Codice ISIN IT0004979149, si rinvia al Regolamento del Prestito.

## D. CORRISPETTIVO

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

Il Prezzo di Riacquisto per ciascuna serie dei Titoli Esistenti 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.

Il Prezzo di Riacquisto è stato determinato dall’Offerente sulla base dei seguenti fattori:

- a) valore attuale dei flussi cedolari in corso e futuri di ciascuna serie di Titoli Subordinati Esistenti;
- b) valore far value dei Titoli Subordinati Esistenti secondo il modello di pricing adottato dall’Emittente per la valutazione dei propri Prestiti Obbligazionari.

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 Esistenti apportati in adesione moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli Esistenti della stessa serie apportati in adesione all’Offerta dal medesimo Aderente e accettati dall’Offerente (congiuntamente, se del caso, al Prezzo di Riacquisto spettante in relazione ad altre serie di Titoli Esistenti apportati in adesione all’Offerta da parte del medesimo Aderente e calcolato con le modalità sopra indicate); e

B. (i) il Rateo Interessi maturato da ciascun Titolo Esistente apportato in Adesione e riacquistato dall’Offerente nell’ambito dell’Offerta, dalla data di pagamento (inclusa) degli interessi della rispettiva serie di Titoli Esistenti 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 Esistenti della stessa serie apportati in adesione all’Offerta dal medesimo Aderente ed accettati dall’Offerente.

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 Esistenti e/o con l’Adesione all’Offerta.

### D.2 RATEO INTERESSI

Si riporta di seguito, per ciascun Titolo Esistente, il Rateo Interessi che sarà corrisposto dall’Offerente alla Data Valuta di Regolamento, congiuntamente al relativo Prezzo di Riacquisto, per ciascun Titolo Esistente apportato in Adesione dal

rispettivo Portatore e accettato in acquisto dall'Offerente ai sensi delle condizioni e dei termini dell'Offerta, così come indicati nel presente Documento Informativo.

#### TITOLI ESISTENTI OGGETTO DELL'OFFERTA

Denominazione	ISIN	Dietimi lordi di interesse alla Data Valuta di Regolamento (%)
<b>"BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 59<sup>^</sup> emissione"</b>	IT0004865645	0,96667
<b>"BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Step Up - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 60<sup>^</sup> emissione"</b>	IT0004865967	1,04722
<b>"BCC Valdostana Soc. Coop. – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 5,75% - 2/11/2012 – 2/11/2018 con ammortamento periodico – 61<sup>^</sup> emissione"</b>	IT0004865637	0,92639
<b>"BCC Valdostana – Subordinato Lower Tier II – Tasso Fisso 4,50% - 2/12/2013 – 2/12/2020 con ammortamento periodico – 78<sup>^</sup> emissione"</b>	IT0004979149	0,34426

## **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 ESISTENTI**

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

Il Periodo di Adesione all'Offerta avrà inizio il 23/12/2015 e terminerà il 29/12/2015 (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 08:15 (fatta eccezione per il primo Giorno lavorativo dell'Offerta, per il quale varrà l'orario di apertura dell'Offerta, ovvero 09:00) 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.valdostana.bcc.it](http://www.valdostana.bcc.it), entro le ore 09:00 del 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 Esistenti 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.valdostana.bcc.it](http://www.valdostana.bcc.it), entro le ore 16:00 dell'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Adesione (ossia il 29/12/2015, 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 Riapertura dell'Offerta, che potrà essere esercitato modificando le condizioni e i termini dell'Offerta, inclusi il Prezzo di Riacquisto dei Titoli Esistenti 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**

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 tra gli Aderenti e l'Offerente per l'acquisto dei Titoli Esistenti, 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 Esistenti 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.

I Titoli Esistenti 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 ESISTENTI**

L'Aderente deve essere il titolare e avere la piena disponibilità dei Titoli Esistenti, 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 Esistenti che risultano, al momento dell'Adesione, regolarmente iscritti e disponibili su un conto titoli degli Aderenti. In particolare, i Titoli Esistenti 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.2 LEGGE APPLICABILE E FORO COMPETENTE**

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

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