

**CREDITO EMILIANO S.P.A.**  
**PROGRAMMA**  
**CREDEM OBBLIGAZIONI STRUTTUARTE DOPPIOCENTRO**

**NOTA INTEGRATIVA/PROGRAMMA**  
**Relativa alla quotazione delle obbligazioni**  
**“CREDEM DOPPIOCENTRO indicizzate al**  
**Dow Jones EURO STOXX 50”**

Depositata presso la CONSOB in data 18 febbraio a seguito di nulla-osta comunicato  
con nota n. 3008419 del 12 febbraio 2003

Il presente documento va letto congiuntamente al Documento Informativo sull'Emittente depositato presso la Consob in data 18 luglio 2003 a seguito di nulla osta della Consob comunicato con nota n. 3047672 del 17 luglio 2003 e successivi aggiornamenti, che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti. Il presente documento, in occasione delle singole ammissioni alla quotazione, sarà integrato dagli Avvisi Integrativi alla Nota Integrativa/Programma che saranno pubblicati il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni.

L'adempimento di pubblicazione della presente Nota Integrativa/Programma non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione relativamente alle obbligazioni da emettere nell'ambito della Nota Integrativa/Programma in data 6 dicembre 2002 con provvedimento n. 2659.

**INDICE**

|                                                                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| AVVERTENZE PER L'INVESTITORE .....                                                                                                                  | 4  |
| Andamento storico del parametro di indicizzazione .....                                                                                             | 12 |
| SEZIONE PRIMA.....                                                                                                                                  | 14 |
| Informazioni relative all'emittente gli strumenti finanziari .....                                                                                  | 14 |
| SEZIONE SECONDA.....                                                                                                                                | 15 |
| Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari e la quotazione .....                                                                             | 15 |
| CAPITOLO VII - Informazioni relative alle obbligazioni doppiocentro .....                                                                           | 16 |
| 7.1 Diffusione presso il pubblico .....                                                                                                             | 16 |
| 7.2 Denominazione E Natura Dei Titoli .....                                                                                                         | 16 |
| 7.3 Numero Dei Titoli E Valore Nominale.....                                                                                                        | 16 |
| 7.4 Valuta Di Denominazione .....                                                                                                                   | 16 |
| 7.5 Valore Nominale Del Prestito.....                                                                                                               | 16 |
| 7.6 Prezzo Di Emissione E Prezzo Di Rimborso.....                                                                                                   | 16 |
| 7.7 Tasso Di Interesse Nominale .....                                                                                                               | 16 |
| 7.8 Tasso Di Interesse Effettivo .....                                                                                                              | 17 |
| 7.9 Scadenza, Modalità E Termini Di Liquidazione E Pagamento Degli Interessi .....                                                                  | 18 |
| 7.10 Diritti E Vantaggi Connessi Ai Titoli.....                                                                                                     | 18 |
| 7.11 Durata Del Prestito.....                                                                                                                       | 18 |
| 7.12 Decorrenza Del Godimento .....                                                                                                                 | 18 |
| 7.13 Modalità Di Ammortamento Del Prestito E Relative Procedure Di Rimborso.....                                                                    | 18 |
| 7.14 Eventuali Clausole Di Postergazione Dei Diritti Inerenti Alle Obbligazioni Da Quotare .....                                                    | 18 |
| 7.15 Garanzie E Impegni Per Garantire Il Buon Esito Del Prestito .....                                                                              | 18 |
| 7.16 Termine Di Prescrizione Degli Interessi, Del Capitale E Degli Altri Diritti Connessi.....                                                      | 18 |
| 7.17 Regime Fiscale.....                                                                                                                            | 19 |
| 7.18 Regime Di Circolazione Delle Obbligazioni.....                                                                                                 | 19 |
| 7.19 Eventuali Restrizioni Alla Libera Negoziabilità Delle Obbligazioni.....                                                                        | 22 |
| 7.20 Eventuali Mercati Regolamentati Sui Quali Le Obbligazioni Sono Già Trattate..                                                                  | 22 |
| CAPITOLO VIII - Informazioni relative a recenti operazioni aventi ad oggetto le obbligazioni.....                                                   | 22 |
| Informazioni relative ai responsabili della nota integrativa .....                                                                                  | 30 |
| 1. Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazioni delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della Nota Integrativa ..... | 29 |
| 2. Dichiarazione di responsabilità.....                                                                                                             | 29 |
| CAPITOLO XI - Modello di avviso integrativo .....                                                                                                   | 30 |
| Avviso integrativo .....                                                                                                                            | 33 |

## NOTA INTEGRATIVA/PROGRAMMA E AVVISO INTEGRATIVO ALLA NOTA INTEGRATIVA/PROGRAMMA

La presente Nota Integrativa/Programma (la "**Nota Integrativa/Programma**" o la "**Nota Integrativa**") si riferisce al Programma "CREDEM Obbligazioni Strutturate DOPPIOCENTRO" (il "**Programma**"), previsto e disciplinato dall'articolo 62 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

L'ammissione alla quotazione di obbligazioni sulla base del Programma prevede la redazione e la messa a disposizione del pubblico di due documenti: (i) la Nota Integrativa, che ha lo scopo di disciplinare e di informare gli investitori sulle caratteristiche generali delle obbligazioni di tipo "DOPPIOCENTRO" emesse da Credito Emiliano S.p.A. destinate alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (il "**MOT**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; e (ii) l'Avviso Integrativo alla Nota Integrativa, da predisporre secondo il modello riportato al Capitolo XI della presente Nota Integrativa (l' "**Avviso Integrativo alla Nota Integrativa/Programma**" o l' "**Avviso Integrativo**") che contiene le caratteristiche specifiche delle singole obbligazioni "DOPPIOCENTRO" (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un' "**Obbligazione DoppioCentro**") che, sulla base della presente Nota Integrativa, verranno di volta in volta ammesse a quotazione sul MOT. In particolare, il singolo Avviso Integrativo, oltre a riportare le Avvertenze per l'Investitore di cui alla presente Nota Integrativa, conterrà il Regolamento che disciplina la specifica Obbligazione DoppioCentro cui l'Avviso Integrativo medesimo si riferisce.

Ciascun Avviso Integrativo dovrà essere pubblicato entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni, mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso le filiali del Gruppo Bancario "Credito Emiliano - CREDEM" di cui l'Emittente è capogruppo e contestualmente trasmesso alla Consob.

Come specificato al punto 7.1 della presente Nota Integrativa, all'atto dell'ammissione alla quotazione, sulla base del presente Programma, le singole Obbligazioni DoppioCentro dovranno già essere emesse e collocate sul mercato. In particolare, alcune di esse risultano già emesse e collocate alla data di redazione della presente Nota Integrativa, mentre altre saranno emesse e collocate successivamente.

L'offerta in Italia dei titoli sarà effettuata, in via esclusiva, presso gli uffici abilitati di Poste Italiane S.p.A..

Si evidenzia inoltre che la destinazione del ricavato dell'emissione è quella del *funding* necessario allo svolgimento dell'attività bancaria.

## AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Integrativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle obbligazioni DoppioCentro indicizzate all'indice Dow Jones Euro Stoxx 50 (le **"Obbligazioni DoppioCentro"** o le **"Obbligazioni"**), emesse da Credito Emiliano S.p.A. con sede in Via Emilia S.Pietro, 4, Reggio Emilia (**"CREDEM"** o l'**"Emittente"**).

## RISCHI SPECIFICI DELLE OBBLIGAZIONI DOPPIOCENTRO

### Caratteristiche delle Obbligazioni DoppioCentro

Le Obbligazioni DoppioCentro sono obbligazioni "strutturate" caratterizzate dai seguenti elementi:

- 1) garantiscono, alla Data di Scadenza, il rimborso del valore nominale;
- 2) prevedono il pagamento di un'unica cedola alla Data di Scadenza;
- 3) la cedola finale, di cui al punto (2) precedente, è in ogni caso determinata come differenza tra: (i) un certo valore massimo, di volta in volta predeterminato (che rappresenta quindi l'interesse massimo dell'Obbligazione); e (ii) il doppio del deprezzamento che l'indice azionario Dow Jones Euro Stoxx 50, dovesse far registrare nel periodo intercorrente tra la Data di Scadenza e la Data di Godimento delle Obbligazioni. Quindi, in caso di invarianza o di apprezzamento del Dow Jones EURO STOXX 50 gli interessi corrisposti a scadenza saranno in ogni caso pari all'Interesse Massimo. In caso di deprezzamento del Dow Jones EURO STOXX 50 gli obbligazionisti percepiranno interessi che possono variare tra 0% (nel caso in cui il risultato di suddetta differenza sia un valore negativo) ed un valore inferiore all'Interesse Massimo. L'indice azionario Dow Jones Euro Stoxx 50 (l'**"Indice Euro Stoxx"** o l'**"Indice di Riferimento"**), rappresenta l'andamento delle azioni più rappresentative tra quelle quotate nei mercati regolamentati appartenenti all'area euro.
- 4) In nessun caso è prevista la facoltà, per l'Emittente, di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

Dal punto di vista della tipologia di investimento, l'Obbligazione DoppioCentro può, dunque, essere scomposta in una componente di tipo propriamente "obbligazionario" e in una componente di tipo "azionario". La componente "obbligazionaria" è rappresentata dal fatto che l'Obbligazione garantisce, in ogni caso, alla Data di Scadenza, il rimborso del suo valore nominale. La componente "azionaria" è rappresentata dal fatto che il rendimento complessivo, finale dell'Obbligazione (che è, in ogni caso, caratterizzato da un valore massimo predeterminato) viene legato all'andamento del mercato azionario, come rappresentato dall'Indice Euro Stoxx. In particolare, il meccanismo di indicizzazione è tale per cui il valore della cedola sarà pari al suo valore massimo nel caso in cui il valore dell'Indice di Riferimento, alla Data di Scadenza, sia comunque non inferiore al valore dello stesso registrato alla Data di Godimento; viceversa sarà tanto inferiore quanto più l'Indice di Riferimento, nel periodo considerato, si riduce.

Dal punto di vista tecnico le Obbligazioni DoppioCentro sono obbligazioni cosiddette "strutturate" scomponibili cioè in un'obbligazione di tipo ordinario e in uno più contratti derivati. La valutazione del prezzo di tali Obbligazioni richiede, dunque, una particolare competenza.

Qualora si volesse mettere a confronto il profilo di rischio/rendimento delle Obbligazioni DoppioCentro con quello di obbligazioni ordinarie aventi la stessa durata ed emesse da un emittente con medesimo merito di credito, si potrebbe osservare che, fermo restando che sia le une che le altre garantiscono il rimborso del valore nominale, se da un lato le Obbligazioni DoppioCentro non garantiscono un interesse minimo, d'altro canto il rendimento totale conseguibile attraverso l'investimento in Obbligazioni DoppioCentro è caratterizzato da un valore massimo che può risultare anche significativamente più elevato di quello che si ottiene attraverso l'investimento in un'obbligazione ordinaria (comparabile per durata e merito di credito dell'Emittente). Un elemento di rischio che, dunque, l'investitore deve avere presente e deve valutare, è rappresentato dal fatto che l'andamento dell'Indice Euro Stoxx possa far registrare, nel periodo compreso tra la Data di Scadenza e la Data di Godimento, un andamento negativo tale che il rendimento complessivo dell'Obbligazione risulti inferiore, o comunque non superiore, a quello di una corrispondente obbligazione ordinaria.

I guadagni e le perdite relativi all'investimento in Obbligazioni DoppioCentro non sono condizionati dalle variazioni dei tassi di cambio.

Come specificato al punto 7.14 della presente Nota, non saranno previste clausole di postergazione dei diritti relativi alle Obbligazioni DoppioCentro rispetto ad altri debiti, già contratti o futuri, dell'Emittente.

### **Caratteristiche dell'Indice Euro Stoxx**

Il Dow Jones EURO STOXX 50 è parte di una famiglia di indici calcolati e gestiti dalla società STOXX Limited, società che è una *joint venture* tra Deutsche Bourse AG, Dow Jones and Co., SBF Bourse de Paris e Swiss Exchange SWX. Le Obbligazioni DoppioCentro non sono in alcun modo garantite, approvate, vendute ovvero offerte dalla STOXX Limited e dai relativi azionisti. La STOXX Limited non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione, espressa o implicita, ai detentori delle Obbligazioni o al pubblico relativamente all'investimento in titoli in generale o nelle Obbligazioni in particolare. La STOXX Limited in nessun caso potrà essere considerata responsabile per perdite o danni che i sottoscrittori dovessero, direttamente o indirettamente, subire in relazione all'investimento nelle Obbligazioni DoppioCentro.

### **Liquidabilità dei titoli**

I possessori delle Obbligazioni DoppioCentro possono liquidare il proprio investimento vendendo i titoli sul MOT, mercato sul quale vengono quotati. Ciò non esclude che, in modo del tutto indipendente dall'Emittente o dall'ammontare del prestito, il disinvestimento possa risultare difficoltoso o non conveniente per l'investitore, in quanto gli ordini di vendita inviati sul MOT potrebbero non trovare tempestiva adeguata contropartita in altrettanti ordini di acquisto.

### **Modalità di calcolo dei rendimenti**

Le Obbligazioni hanno caratteristiche tali per cui non attribuiscono all'investitore un rendimento minimo garantito, ma il rendimento effettivo è funzione dell'andamento dell'Indice di Riferimento.

Si consideri, a titolo esemplificativo, il prestito obbligazionario “CREDEM 2002/2005 - DOPPIOCENTRO marzo 2002 a 3 anni”<sup>1</sup>, le cui caratteristiche principali sono di seguito riportate:

*Data di Godimento:* 12 aprile 2002

*Data di Scadenza:* 12 aprile 2005

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza

*Determinazione degli Interessi:* alla Data di Scadenza, per ciascuna obbligazione, sarà corrisposto, oltre al rimborso del capitale, un importo a titolo di interessi (gli “**Interessi**”) determinato secondo la seguente formula:

$$I = VN * [19,60\% - \text{Max} (2 * \frac{STOXX_{iniziale} - STOXX_{finale}}{STOXX_{iniziale}} ; 0)]$$

dove:

- VN = valore nominale delle obbligazioni;
- STOXX = Dow Jones EURO STOXX 50, Indice di Riferimento per il calcolo degli interessi composto da 50 azioni europee “blue-chips”, quotate nelle borse dei paesi europei appartenenti alla area Euro;
- STOXX<sub>iniziale</sub> = valore di chiusura dell'Indice di Riferimento rilevato alla Data di Godimento;
- STOXX<sub>finale</sub> = valore pari alla media aritmetica dei valori di chiusura dell'Indice di Riferimento rilevati il 21, 22, 23, 24 e 25 marzo 2005.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del prestito obbligazionario da parte dell'Emittente.

### **Esemplificazione dei rendimenti**

La tabella che segue riporta, a titolo meramente esemplificativo, il calcolo dell'Interesse sia al lordo sia al netto della ritenuta fiscale (pari al 12,5%), sulla base di quattro scenari alternativi relativi all'andamento dell'Indice di Riferimento.

---

<sup>1</sup> Tale prestito obbligazionario è stato collocato dalle Poste Italiane S.p.A. durante il periodo 2 marzo - 29 marzo 2002.

|                                         | Caso A  | Caso B  | Caso C  | Caso D  |
|-----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| STOXX iniziale                          | 3611,79 | 3611,79 | 3611,79 | 3611,79 |
| STOXX finale                            | 4334,15 | 3611,79 | 3431,20 | 3257,83 |
| Performance Indice di Riferimento       | 20%     | 0%      | -5%     | -9,80%  |
| Interesse lordo                         | 19,60%  | 19,60%  | 9,60%   | 0%      |
| Interesse lordo calcolato su base annua | 6,53%   | 6,53%   | 3,2%    | 0%      |
| Interesse netto                         | 17,15%  | 17,15%  | 8,4%    | 0%      |
| Interesse netto calcolato su base annua | 5,71%   | 5,71%   | 2,8%    | 0%      |

La tabella sopra riporta quattro diversi scenari utili per comprendere come vengano determinati gli interessi delle obbligazioni DoppioCentro. In particolare:

- Caso A: nell'ipotesi di apprezzamento dell'Indice di Riferimento, a prescindere dal valore di tale apprezzamento, gli obbligazionisti hanno diritto di ricevere alla Data di Scadenza una cedola pari al 19,60%.
- Caso B: nell'ipotesi di invarianza dell'Indice di Riferimento gli obbligazionisti hanno diritto di ricevere alla Data di Scadenza una cedola pari al 19,60%.
- Caso C: nell'ipotesi di decremento dell'Indice di Riferimento la cedola derivante dalla differenza tra il 19,60% e il doppio del deprezzamento dell'Indice di Riferimento  $[(-5\% \times 2) = -10\%]$  risulta pari al 9,60% così calcolata:  $[(19,60\% - 10\%) = 9,60\%]$ .
- Caso D: nell'ipotesi di decremento dell'Indice di Riferimento la cedola derivante dalla differenza tra il 19,60% e il doppio del deprezzamento dell'Indice di Riferimento  $[(-9,80\% \times 2) = -19,60\%]$  risulta pari a 0% così calcolata:  $[(19,60\% - 19,60\%) = 0\%]$ .

Risulta quindi chiaro che, in caso di apprezzamento o invarianza dell'Indice di Riferimento la cedola è pari al 19,60%. In caso di deprezzamento gli obbligazionisti hanno, invece, diritto di ricevere una cedola solo nell'ipotesi in cui il valore del doppio del deprezzamento medesimo sia inferiore al 19,60%.

Mettendo a confronto il rendimento dell'obbligazione DoppioCentro contenuta nell'esemplificazione soprariportata con quello di un'obbligazione ordinaria avente la stessa durata ed emessa da un emittente con medesimo merito di credito, si potrebbe osservare che mentre il rendimento atteso dell'obbligazione ordinaria potrebbe quantificarsi nel 4,94%, il rendimento come esemplificato varia al variare della performance dell'Indice di Riferimento.

### **Eventi di turbativa delle Borse di Riferimento**

Si richiama l'attenzione degli investitori sulla disciplina prevista per il verificarsi di "Eventi di turbativa delle Borse di Riferimento". Per Eventi di turbativa delle Borse di Riferimento si intende ogni situazione in cui, in una Data di Rilevazione Iniziale ovvero in una delle Date di

Rilevazione Finale l'Indice Euro Stoxx non venga rilevato. Tali eventi sono descritti in maggior dettaglio all'articolo 8 del Regolamento.

### **Eventi relativi all'Indice Euro Stoxx 50**

Si richiama l'attenzione degli investitori sulla disciplina prevista per il verificarsi di "Eventi di turbativa dell'Indice Euro Stoxx 50". Per Eventi di turbativa dell'Indice Euro Stoxx 50 si intende ogni situazione in cui, in una Data di Rilevazione Iniziale ovvero in una delle Date di Rilevazione Finale: (1) l'indice Dow Jones EURO STOXX 50 non venga calcolato e comunicato dal relativo "Sponsor", ma sia calcolato e pubblicamente comunicato da un ente che sostituisce lo "Sponsor", indipendente da CREDEM e dall'Agente per il Calcolo, (il "**Sostituto dello Sponsor**") l'ammontare degli interessi sarà calcolato sulla base del Dow Jones EURO STOXX 50 così come calcolato e pubblicamente comunicato dal Sostituto dello Sponsor; (2) il Dow Jones EURO STOXX 50 venga sostituito da un indice che utilizzi, a giudizio dell'Agente per il Calcolo, una formula e una metodologia di calcolo uguali, o sostanzialmente simili, a quelli dell'indice originario, l'interesse finale sarà calcolato sulla base di tale nuovo indice; (3) né lo Sponsor né il Sostituto dello Sponsor calcolino e pubblicamente comunichino il valore del Dow Jones EURO STOXX 50 o effettuino una modifica sostanziale della formula o del metodo di calcolo (diversi dalle modifiche già previste dalla metodologia di calcolo, in relazione alla sostituzione di azioni ovvero alla modifica delle ponderazioni nell'indice o nel caso di altri eventi straordinari), l'Agente per il Calcolo effettuerà il calcolo degli interessi determinando il valore dell'indice Dow Jones EURO STOXX 50 in base alla formula e al metodo di calcolo in uso all'ultima data precedente il verificarsi delle circostanze di cui ai punti (i) o (ii) precedenti. Tali eventi sono descritti in maggior dettaglio all'articolo 9 del Regolamento.

### **Legge applicabile**

La forma e il contenuto delle Obbligazioni, così come i diritti e gli obblighi da essi derivanti, sono regolati dal diritto della Repubblica Italiana.

### **Obbligazioni DOPPIOCENTRO già collocate e relative caratteristiche**

In considerazione del fatto che, sulla base del presente Programma, verranno ammesse alla quotazione sul MOT alcune Obbligazioni DOPPIOCENTRO che, alla data di redazione della presente Nota Integrativa, sono state già emesse e collocate sul mercato, tali Obbligazioni vengono di seguito elencate e ne vengono descritte le caratteristiche principali.

#### **"CREDEM 2002/2005 "DOPPIOCENTRO marzo 2002 a 3 anni"**

*Periodo di collocamento:* 2 marzo 2002 - 29 marzo 2002;

*Data di Godimento:* 12 aprile 2002;

*Data di Scadenza:* 12 aprile 2005;

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza;

*Determinazione degli interessi:* Alla Data di Scadenza per ciascuna Obbligazione sarà corrisposto, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 13 del Regolamento, un importo pari al valore massimo tra zero e il 19,60% diminuito del doppio dell'eventuale decremento percentuale registrato dal Dow Jones EURO STOXX 50.

**"CREDEM 2002/2007 "DOPPIOCENTRO marzo 2002 a 5 anni"**

*Periodo di collocamento:* 2 marzo 2002 - 29 marzo 2002;

*Data di Godimento:* 12 aprile 2002;

*Data di Scadenza:* 12 aprile 2007;

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza;

*Determinazione degli interessi:* Alla Data di Scadenza per ciascuna Obbligazione sarà corrisposto, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 13 del Regolamento, un importo pari al valore massimo tra zero e il 37,50% diminuito del doppio dell'eventuale decremento percentuale registrato dal Dow Jones EURO STOXX 50.

**"CREDEM 2002/2005 "DOPPIOCENTRO aprile 2002 a 3 anni"**

*Periodo di collocamento:* 2 aprile 2002 - 29 aprile 2002;

*Data di Godimento:* 10 maggio 2002;

*Data di Scadenza:* 10 maggio 2005;

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza;

*Determinazione degli interessi:* Alla Data di Scadenza per ciascuna Obbligazione sarà corrisposto, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 13 del Regolamento, un importo pari al valore massimo tra zero e il 20% diminuito del doppio dell'eventuale decremento percentuale registrato dal Dow Jones EURO STOXX 50.

**"CREDEM 2002/2007 "DOPPIOCENTRO aprile 2002 a 5 anni"**

*Periodo di collocamento:* 2 aprile 2002 - 29 aprile 2002;

*Data di Godimento:* 10 maggio 2002;

*Data di Scadenza:* 10 maggio 2007;

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza;

*Determinazione degli interessi:* Alla Data di Scadenza per ciascuna Obbligazione sarà corrisposto, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 13 del Regolamento, un importo pari al valore massimo tra zero e il 38% diminuito del doppio dell'eventuale decremento percentuale registrato dal Dow Jones EURO STOXX 50.

**"CREDEM 2002/2005 "DOPPIOCENTRO maggio 2002 a 3 anni"**

*Periodo di collocamento:* 2 maggio 2002 - 30 maggio 2002;

*Data di Godimento:* 13 giugno 2002;

*Data di Scadenza:* 13 giugno 2005;

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza;

*Determinazione degli interessi:* Alla Data di Scadenza per ciascuna Obbligazione sarà corrisposto, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 13 del Regolamento, un importo pari al valore massimo tra zero e il 20% diminuito del doppio dell'eventuale decremento percentuale registrato dal Dow Jones EURO STOXX 50.

**"CREDEM 2002/2007 "DOPPIOCENTRO maggio 2002 a 5 anni"**

*Periodo di collocamento:* 2 maggio 2002 - 30 maggio 2002;

*Data di Godimento:* 13 giugno 2002;

*Data di Scadenza:* 13 giugno 2007;

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza;

*Determinazione degli interessi:* Alla Data di Scadenza per ciascuna Obbligazione sarà corrisposto, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 13 del Regolamento, un importo pari al valore massimo tra zero e il 38% diminuito del doppio dell'eventuale decremento percentuale registrato dal Dow Jones EURO STOXX 50.

**"CREDEM 2002/2005 "DOPPIOCENTRO giugno 2002 a 3 anni"**

*Periodo di collocamento:* 3 giugno 2002 - 28 giugno 2002;

*Data di Godimento:* 12 luglio 2002;

*Data di Scadenza:* 12 luglio 2005;

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza;

*Determinazione degli interessi:* Alla Data di Scadenza per ciascuna Obbligazione sarà corrisposto, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 13 del Regolamento, un importo pari al valore massimo tra zero e il 20,50% diminuito del doppio dell'eventuale decremento percentuale registrato dal Dow Jones EURO STOXX 50.

**"CREDEM 2002/2007 "DOPPIOCENTRO giugno 2002 a 5 anni"**

*Periodo di collocamento:* 3 giugno 2002 - 28 giugno 2002;

*Data di Godimento:* 12 luglio 2002;

*Data di Scadenza:* 12 luglio 2007;

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza;

*Determinazione degli interessi:* Alla Data di Scadenza per ciascuna Obbligazione sarà corrisposto, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 13 del Regolamento, un importo pari al valore massimo tra zero e il 38,50% diminuito del doppio dell'eventuale decremento percentuale registrato dal Dow Jones EURO STOXX 50.

## ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

I grafici seguenti riportano l'andamento storico dell'indice Dow Jones EuroStoxx 50 (grafici 1 e 2) e la relativa volatilità (grafici 3 e 4). Si segnala, a tale proposito, che i grafici si limitano a riportare l'andamento passato dell'Indice di Riferimento e non sono pertanto necessariamente indicativi del suo andamento futuro.



Grafico n. 1 - Andamento storico dell'indice Dow Jones EuroStoxx 50 relativo agli anni 2000, 2001, 2002. Fonte: database Reuters.



Grafico n. 2 - Andamento storico dell'indice Dow Jones EuroStoxx 50 relativo agli anni 1998, 1999, 2000, 2001, 2002. Fonte: database Reuters .

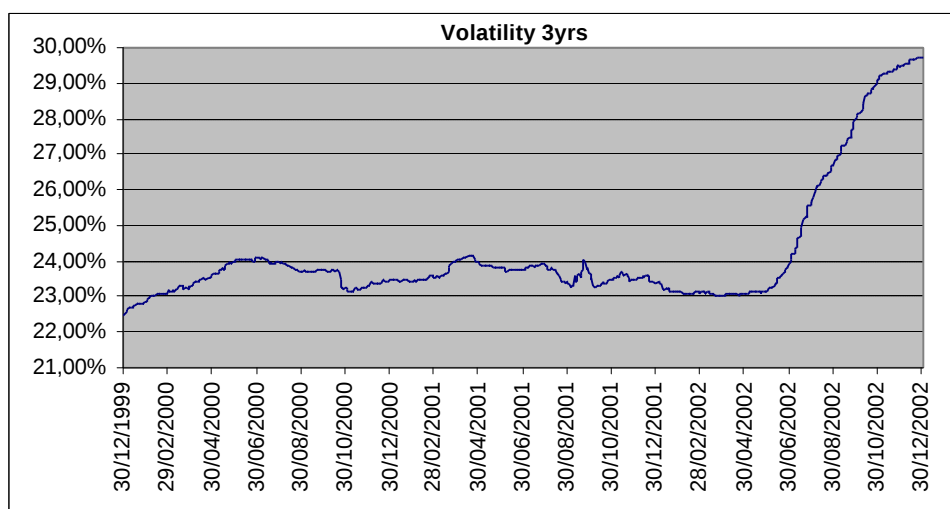


Grafico n. 3 - Volatilità dell'Indice Dow Jones Eurostoxx 50 relativo agli anni 2000, 2001, 2002. Fonte: database Reuters.

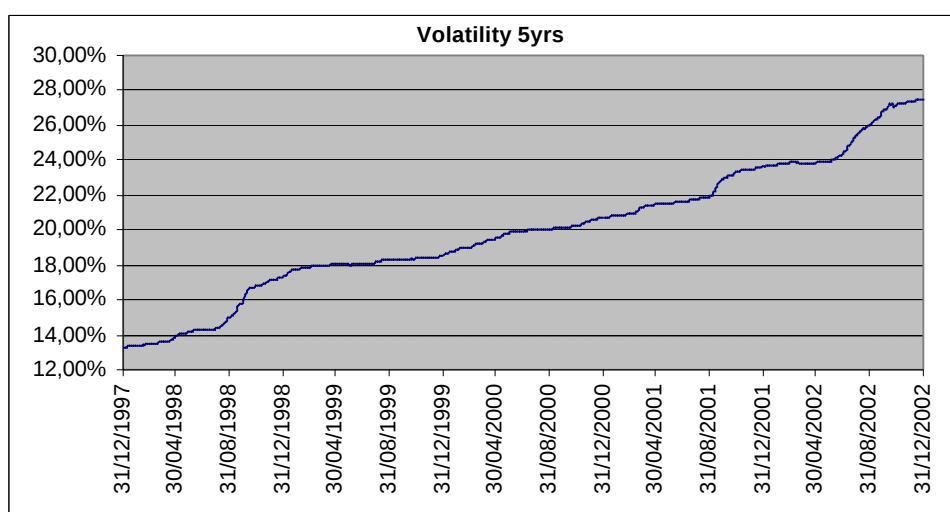


Grafico n. 4 - Volatilità dell'Indice Dow Jones Eurostoxx 50 relativo agli anni 1998, 1999, 2000, 2001, 2002. Fonte: database Reuters.

## **SEZIONE PRIMA**

### **INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI**

Le informazioni relative ai capitoli da I a VI, oggetto della presente Sezione, sono contenute nel Documento Informativo sull'Emittente depositato presso la Consob in data 18 luglio 2003 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 3047672 del 17 luglio 2003.

## **SEZIONE SECONDA**

### **INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI E LA QUOTAZIONE**

## CAPITOLO VII

### INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI DOPPIOCENTRO

#### 7.1. *Diffusione presso il pubblico*

Le Obbligazioni DoppioCentro che, sulla base della presente Nota Integrativa/Programma, verranno ammesse a quotazione sul MOT, al momento della quotazione saranno già diffusi presso il pubblico. In particolare l'offerta in Italia dei titoli sarà effettuata, in via esclusiva, presso gli uffici abilitati di Poste Italiane S.p.A..

#### 7.2. *Denominazione e natura dei titoli*

La denominazione delle Obbligazioni DoppioCentro conterrà, in ogni caso, l'indicazione dell'Emittente, della durata e dell'Indice di Riferimento (a titolo esemplificativo, il prestito obbligazionario a 3 anni già collocato nel mese di marzo del 2002 è denominato "CREDEM 2002/2005 - DOPPIOCENTRO marzo 2002 a 3 anni - indicizzato al Dow Jones EURO STOXX 50").

Le Obbligazioni DoppioCentro appartengono alla categoria delle obbligazioni strutturate scomponibili in un'obbligazione pura (di tipo "zero coupon") combinata con un'opzione. Le caratteristiche comuni alle Obbligazioni DoppioCentro sono tali per cui, alla Data di Scadenza, garantiscono al sottoscrittore il rimborso del capitale più il pagamento di un interesse il cui importo, comunque compreso tra un valore minimo pari a zero e un valore massimo di volta in volta predeterminato, è tanto minore quanto più il valore dell'Indice di Riferimento si riduce nel periodo compreso tra la Data di Godimento e la Data di Scadenza delle Obbligazioni.

#### 7.3. *Numero dei titoli e valore nominale*

Con riferimento al singolo Prestito Obbligazionario le informazioni relative al numero dei titoli e al valore nominale unitario saranno rese note nel relativo Avviso Integrativo, da pubblicarsi entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni.

#### 7.4. *Valuta di denominazione*

Le Obbligazioni DoppioCentro sono denominate in Euro.

#### 7.5. *Valore nominale del prestito*

Con riferimento al singolo Prestito Obbligazionario, il valore nominale complessivo sarà reso noto nel relativo Avviso Integrativo, da pubblicarsi entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni.

#### 7.6. *Prezzo di emissione e prezzo di rimborso*

Le Obbligazioni DoppioCentro saranno, in ogni caso, emesse alla pari (ovverosia ad un prezzo uguale al valore nominale) e verranno rimborsate alla pari (ovverosia al 100% del relativo valore nominale).

#### 7.7. *Tasso di interesse nominale*

Le Obbligazioni DoppioCentro, oltre a garantire il rimborso del capitale, prevedono la corresponsione, in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, di un interesse determinato come la differenza tra un valore massimo predeterminato e il doppio dell'eventuale deprezzamento dell'Indice Euro Stoxx che dovesse essere rilevato confrontando il valore (o una media di valori) dell'Indice Euro Stoxx vicino alla Data di Scadenza con il valore dello stesso alla Data di Godimento delle Obbligazioni. (Si veda la formula di calcolo di cui al Paragrafo "Esemplificazione dei rendimenti"). Nel caso in cui il risultato di tale differenza sia un valore negativo, l'interesse relativo alle Obbligazioni DoppioCentro sarà pari a zero.

Si consideri, a titolo esemplificativo, il prestito obbligazionario "CREDEM 2002/2005 - DOPPIOCENTRO marzo 2002 a 3 anni"<sup>2</sup>, le cui caratteristiche principali sono di seguito riportate:

*Data di Godimento:* 12 aprile 2002

*Data di Scadenza:* 12 aprile 2005

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza

*Determinazione degli Interessi:* alla Data di Scadenza, per ciascuna obbligazione, sarà corrisposto, oltre al rimborso del capitale, un importo a titolo di interessi (gli "**Interessi**") determinato secondo la seguente formula:

$$I = VN * [19,60\% - \text{Max} (2 * \frac{STOXX_{iniziale} - STOXX_{finale}}{STOXX_{iniziale}}; 0)]$$

dove:

- VN = valore nominale delle obbligazioni;
- STOXX = Dow Jones EURO STOXX 50, Indice di Riferimento per il calcolo degli interessi composto da 50 azioni europee "blue-chips", quotate nelle borse dei paesi europei appartenenti alla area Euro;
- STOXX<sub>iniziale</sub> = valore di chiusura dell'Indice di Riferimento rilevato alla Data di Godimento;
- STOXX<sub>finale</sub> = valore pari alla media aritmetica dei valori di chiusura dell'Indice di Riferimento rilevati il 21, 22, 23, 24 e 25 marzo 2005.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del prestito obbligazionario da parte dell'Emittente.

## 7.8. **Tasso di interesse effettivo**

---

<sup>2</sup> Tale prestito obbligazionario è stato collocato dalle Poste Italiane S.p.A. durante il periodo 2 marzo - 29 marzo 2002.

Allo scopo di determinare il rendimento effettivo delle Obbligazioni DoppioCentro, in aggiunta al tasso di interesse nominale, come determinato ai sensi del precedente paragrafo 7.7., dovrà tenersi conto dell'eventuale differenza, positiva o negativa, tra il prezzo di acquisto delle Obbligazioni e il valore di rimborso, pari al 100% del rispettivo valore nominale.

**7.9. *Scadenza, modalità e termini di liquidazione e pagamento degli interessi***

Gli interessi saranno pagati in un'unica soluzione alla Data di Scadenza per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A..

**7.10. *Diritti e vantaggi connessi ai titoli***

Le Obbligazioni DoppioCentro non attribuiscono ai portatori diritti o vantaggi diversi e ulteriori rispetto al pagamento degli interessi e al rimborso del capitale.

**7.11. *Durata del prestito***

Con riferimento al singolo Prestito Obbligazionario la relativa data di scadenza sarà, di volta in volta, indicata nell'Avviso Integrativo, da pubblicarsi entro il giorno precedente l'inizio delle negoziazioni.

**7.12. *Decorrenza del godimento***

Con riferimento al singolo Prestito Obbligazionario la relativa data di godimento sarà, di volta in volta, indicata nell'Avviso Integrativo, da pubblicarsi entro il giorno precedente l'inizio delle negoziazioni.

**7.13. *Modalità di ammortamento del prestito e relative procedure di rimborso***

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, le obbligazioni saranno rimborsate alla relativa Data di Scadenza alla pari e in un'unica soluzione per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A.. Non è prevista alcuna facoltà di rimborso anticipato del prestito.

**7.14. *Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti alle obbligazioni da quotare***

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, non saranno in nessun caso previste clausole di postergazione dei diritti relativi alle obbligazioni rispetto ad altri debiti, già contratti o futuri, dell'Emittente.

**7.15. *Garanzie e impegni per garantire il buon esito del prestito***

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario la relativa emissione non sarà assistita da alcuna garanzia reale o personale dell'Emittente.

La strategia di copertura totale dei rischi relativi ai Prestiti Obbligazionari sarà realizzata da CREDEM mediante acquisto di derivati da controparti.

**7.16. *Termine di prescrizione degli interessi, del capitale e degli altri diritti connessi***

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, i diritti degli obbligazionisti si prescrivono, a favore dell'Emittente, per quanto riguarda gli interessi, decorsi cinque anni dalla data in cui gli interessi sono divenuti pagabili e, per quanto riguarda il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.

#### 7.17. ***Regime fiscale***

Sono a carico dell'obbligazionista le imposte e tasse che per legge colpiscano le obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli, sono generalmente soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni, salva l'esenzione, ove prevista dalla legge o dalle convenzioni contro le doppie imposizioni sui redditi, per plusvalenze realizzate da obbligazionisti non residenti.

#### 7.18. ***Regime di circolazione delle obbligazioni***

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, i relativi titoli sono strumenti finanziari di diritto italiano, emessi nella forma di titoli dematerializzati accentrati presso la Monte Titoli S.p.A.. Il regime di circolazione è quello proprio della gestione accentrata di strumenti finanziari, come disciplinato dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dal decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213, e relative disposizioni di attuazione. Secondo tale regime, il trasferimento delle obbligazioni avviene mediante corrispondente registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale le obbligazioni risultano essere accreditate, ne sarà considerato il portatore (e, di conseguenza, è persona autorizzata ad esercitare i diritti ad essi collegati).

#### 7.19. ***Descrizione dell'indice sottostante le obbligazioni***

Il Dow Jones **EURO STOXX50** è parte di una famiglia di indici creati dalla STOXX Limited, società fondata da Deutsche Bourse AG, Dow Jones and Co., SBF Bourse de Paris e Swiss Exchange SWX.

Esso è costituito da titoli quotati nelle 16 Borse Valori delle nazioni europee ed appartenenti a 19 settori di mercato. La costituzione dell'indice mira a fornire una misura della performance del mercato europeo e una base adeguatamente liquida per strumenti derivati. L'indice viene calcolato ogni 15 secondi e pubblicato in Euro e in Dollari dalle ore 8:30 OEC (Ora Europa Continentale) alle 17:45 OEC.

L'indice è calcolato considerando l'ultimo prezzo trattato e l'ultimo cambio disponibile per la conversione tra valute, calcolato come media tra la quotazione denaro e lettera. La base dell'indice è stato fissato in 1.000 il 31 Dicembre 1998.

**L'indice è una media ponderata sulla base della capitalizzazione delle società incluse nel calcolo dell'indice modificata per un coefficiente relativo al capitale flottante per ogni singola azione.** Il numero di azioni di ogni società viene rivisto trimestralmente rilevando i dati del terzo venerdì dei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre. Il peso di ogni singolo titolo non può eccedere il 10% dell'indice.

A partire dal 21 Agosto 1999, sono entrati in vigore i nuovi criteri per la selezione dei titoli. I 16 paesi europei e i 10 dell'area EURO coperti dagli indici STOXX sono considerati come due regioni uniche. I top di settore vengono scelti su base regionale e non più per singolo Paese. Ogni settore è rappresentato al 60% (non più il 40% su base nazionale) della capitalizzazione totale del settore stesso. Le società presenti nell'indice generale sono classificate esclusivamente in base alla capitalizzazione di mercato (escludendo quindi il criterio della liquidità). In base a questi criteri, è possibile che negli indici siano presenti anche due o più titoli dello stesso settore e dello stesso paese.

Ai fini della valorizzazione dell'indice, i prezzi dei titoli inclusi nel calcolo dell'indice sono quelli registrati sulle seguenti Borse Valori:

Il valore dei titoli inclusi nel calcolo dell'indice vengono tratti dal listino delle seguenti Borse Valori:

| N   | Nazione     | Borsa Valori                    |
|-----|-------------|---------------------------------|
| 1.  | Austria     | Vienna Stock Exchange           |
| 2.  | Belgio      | Brussels Stock Exchange         |
| 3.  | Finlandia   | Helsinki Stock Exchange         |
| 4.  | Francia     | Paris Bourse and Nouveau Marchè |
| 5.  | Germania    | Xetra                           |
| 6.  | Italia      | Milan Stock Exchange            |
| 7.  | Irlanda     | Irish Stock Exchange            |
| 8.  | Paesi Bassi | Amsterdam Stock Exchange        |
| 9.  | Portogallo  | Lisbon Stock Exchange           |
| 10. | Spagna      | SIBE                            |
| 11. | Danimarca   | Copenhagen Stock Exchange       |
| 12. | Grecia      | Athens Stock Exchange           |
| 13. | Norvegia    | Oslo Stock Exchange             |
| 14. | Svizzera    | Swiss Exchange SWE              |
| 15. | Svezia      | Stockholm Stock Exchange        |
| 16. | Regno Unito | London Stock Exchange           |

Metodo di calcolo

L'indice viene calcolato secondo la formula di Laspeyres:

$$Index_t = \frac{\sum_{i=1}^n (p_{it} \cdot q_{it} \cdot X_{it}^{EURO} \cdot f_{it})}{C_t \cdot \sum_{i=1}^n (p_{i0} \cdot q_{i0} \cdot X_{i0}^{EURO})} \cdot 1000$$

$p_{i0}$  = Prezzo di chiusura del titolo i alla data 31 Dicembre 1999 ( Data base )

$q_{i0}$  = Numero di azioni della società i alla data 31 Dicembre 1999 ( Data base )

$p_{it}$  = Prezzo dell'azione i al tempo t

$q_{it}$  = Numero di azioni della società i al tempo t

$C_t$  = Fattore di aggiustamento

$f_{it}$  = Fattore di aggiustamento per il capitale flottante dell'azione (i) al tempo (t)

$t$  = Momento in cui viene operato il calcolo dell'indice

$M_t$  = Capitalizzazione di mercato dell'indice al tempo t

$X_{it}^{EURO}$  = Tasso di cambio tra valuta nazionale della società i al tempo t ed EURO ( si applica solo a società che non fanno parte dell'area dell'Euro ).

$B_t$  = Capitalizzazione di mercato aggiustata al tempo t

$$B_{t+1} = B_t \cdot \frac{\sum p_{it} \cdot q_{it} \cdot f_{it} \pm \Delta MC_{t+1}}{\sum p_{it} \cdot q_{it} \cdot f_{it}}$$

dove  $\Delta MC_{t+1}$  è pari alla variazione nella capitalizzazione di mercato dovuta ad operazioni di acquisizioni, fusioni od altro riguardanti le società incluse nel calcolo dell'indice.

L'indice **D.J. EURO STOXX50** è un indice azionario ponderato secondo la capitalizzazione di mercato, sviluppato in collaborazione dalla Borsa di Francoforte, Dow Jones, SBF – Borsa di Parigi - e dalla Borsa Svizzera. L'indice si basa sui valori di una selezione di 50 blue chips europee. Le azioni che fanno parte dell'indice sono selezionate in modo che siano presenti le azioni più importanti e liquide e che riflettano la struttura settoriale dei singoli Paesi. Al momento solo 10 Paesi sono rappresentati.

Il valore dell'Indice **D.J. EURO STOXX50** è rilevato in via continuativa sul circuito Reuters, (alla data del presente documento) alla pagina .STOXX50E con dicitura CLS. Il valore di chiusura è inoltre pubblicato sui maggiori quotidiani a diffusione nazionale.

**7.20. *Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità delle obbligazioni***

Non sono previste restrizioni alla libera negoziabilità delle Obbligaizoni DoppioCentro.

**7.21. *Eventuali mercati regolamentati sui quali le obbligazioni sono già trattate***

Alla data di pubblicazione della presente Nota Integrativa, non si prevede che, per i Prestiti Obbligazionari che sulla base della presente Nota Integrativa verranno quotati sul MOT, venga presentata domanda di ammissisone alal quotazione presso altre borse valori.

## **CAPITOLO VIII**

### **INFORMAZIONI RELATIVE A RECENTI OPERAZIONI AVENTI AD OGGETTO LE OBBLIGAZIONI**

Con riferimento alla singola Obbligazione DoppioCentro che, sulla base della presente Nota Integrativa, verrà, di volta in volta, ammessa a quotazione sul MOT, le informazioni relative a recenti operazioni che ne sono state oggetto saranno contenute nel relativo Avviso Integrativo.

## **Schema di Regolamento del Prestito Obbligazionario <<CREDEM [?] "DoppioCentro [?]" indicizzato al Dow Jones EURO STOXX 50>><sup>3</sup>**

### **Art. 1 - Importo, tagli e titoli.**

Il prestito obbligazionario <<CREDEM [?] "DOPPIOCENTRO [?]" indicizzato al Dow Jones EURO STOXX 50>> (le "**Obbligazioni**" o il "**Prestito**"), emesso da Credito Emiliano S.p.A. ("**CREDEM**" o l'"**Emittente**"), di valore nominale fino a EURO [?], è costituito da n. [?] obbligazioni del valore nominale di EURO [?] cadauna.

### **Art. 2 – Regime di circolazione.**

Le Obbligazioni sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e alla delibera CONSOB n. 11768/98 e successive modifiche ed integrazioni.

### **Art. 3 - Prezzo e data di emissione.**

Le Obbligazioni sono emesse alla pari (100/100) al prezzo di EURO [?] per ogni obbligazione di pari valore nominale.

### **Art. 4 – Durata e godimento.**

La durata del Prestito è di [?] anni, a partire dal [?] (la "**Data di Godimento**") e fino al [?] (la "**Data di Scadenza**").

### **Art. 5 - Rimborso.**

Il Prestito sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere a partire dalla data stabilita per il rimborso.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del Prestito.

### **Art. 6 - Interessi.**

Alla Data di Scadenza per ciascuna obbligazione sarà corrisposto, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui al successivo art. 13, un importo pari al valore massimo tra zero e il [?]% (l'"**Interesse Massimo**" o "**I<sub>max</sub>**") diminuito del doppio dell'eventuale decremento percentuale registrato dal Dow Jones EURO STOXX 50, come determinato dall'Agente per il Calcolo (come di seguito definito), e che risulta dall'applicazione della seguente formula:

$$I = VN * [I_{max} - \text{Max} (2 * \frac{STOXX_{iniziale} - STOXX_{finale}}{STOXX_{iniziale}}; 0)]$$

---

<sup>3</sup> Il Regolamento relativo alle Obbligazioni Doppio Centro già emesse e collocate alla data di redazione della presente Nota Integrativa, può discostarsi da tale Schema. Eventuali informazioni integrative saranno inserite nell'Avviso Integrativo da redigersi all'atto dell'ammissione alla quotazione.

dove:

- I = Interessi;
- VN = valore nominale;
- STOXX = Dow Jones EURO STOXX 50, indice attualmente composto da 50 azioni europee “bluechips”, quotate nelle Borse dei paesi appartenenti all’area EURO (di seguito “Dow Jones EURO STOXX 50”). La composizione del “Dow Jones EURO STOXX 50” è suscettibile di subire modifiche ad opera della STOXX Ltd. e di eventuali sostituti, successori e aventi causa di STOXX Ltd. (lo “Sponsor”). Il Dow Jones EURO STOXX 50 è pubblicato, alla data di emissione del presente Prestito, sui principali quotidiani economici e sui circuiti Reuters e Bloomberg;
- STOXXiniziale = valore di chiusura del Dow Jones EURO STOXX 50 rilevato alla Data di Godimento (anche la "**Data di Rilevazione Iniziale**");
- STOXXfinale = valore pari alla media aritmetica dei valori di chiusura del Dow Jones EURO STOXX 50 rilevati nelle "**Date di Rilevazione Finale**" (*DA SPECIFICARE*).

Nel caso in cui la Data di Rilevazione Iniziale non sia un Giorno Lavorativo (come di seguito definito), la rilevazione sarà effettuata il primo Giorno Lavorativo successivo.

Nel caso in cui una delle Date di Rilevazione Finale non sia un Giorno Lavorativo, la rilevazione sarà effettuata il primo Giorno Lavorativo successivo che non coincida con un’altra “Data di Rilevazione Finale”, fatti salvi i casi di cui agli articoli 8 e 9 e posto che nessuna “Data di Rilevazione Finale” potrà cadere oltre la data del [?]. Per “**Giorno Lavorativo**” si intende un giorno lavorativo in ciascuna delle “Borse di Riferimento” (ovverosia un giorno in cui ciascuna delle Borse di Riferimento è aperta alle contrattazioni). Per “**Borse di Riferimento**” si intendono le borse valori sulle quali sono quotate le azioni che compongono il “Dow Jones EUROSTOXX 50” (di seguito le “**Azioni di Riferimento**”) ed Eurex Deutschland.

Si intendono per “**Valori di Riferimento**” i valori di chiusura del Dow Jones EURO STOXX 50 relativi alla “Data di Rilevazione Iniziale” ed a ciascuna delle “Date di Rilevazione Finale”, rilevati sul circuito Reuters, attualmente alla pagina .STOXX50E con dicitura CLS, o le eventuali correzioni dei “Valori di Riferimento”, rilevate e pubblicate con le stesse modalità entro cinque giorni successivi alla originaria “Data di Rilevazione Iniziale” o a ciascuna delle “Date di Rilevazione Finale”.

La pubblicazione dei “Valori di Riferimento” e delle eventuali correzioni dei “Valori di Riferimento” sul circuito Reuters è effettuata da STOXX Ltd. o da Agenti di STOXX Ltd..

CREDEM non è responsabile di eventuali errori ed omissioni nel calcolo e nella pubblicazione di tali “Valori di Riferimento” ed eventuali correzioni.

## **Art. 7 – Esemplicazioni**

In caso di invarianza o di apprezzamento del Dow Jones EURO STOXX 50 gli interessi corrisposti a scadenza saranno in ogni caso pari all'Interesse Massimo.

In caso di deprezzamento del Dow Jones EURO STOXX 50 gli obbligazionisti percepiranno interessi che possono variare tra 0% ed un valore inferiore all'Interesse Massimo. Nella peggiore delle ipotesi gli interessi saranno pari a 0%.

*[INSERIRE UN ESEMPIO RELATIVO ALL'OBBLIGAZIONE DOPPIOCENTRO  
oggetto di AMMISSIONE alla QUOTAZIONE]*

## **Art. 8 - Eventi di turbativa delle Borse di Riferimento**

Qualora, a giudizio dell'Agente per il Calcolo si verifichi, in occasione di una “Data di Rilevazione Iniziale” o di una delle “Date di Rilevazione Finale”, un “Evento di turbativa delle Borse di Riferimento”, inclusa la sospensione o una consistente limitazione degli scambi delle “Azioni di Riferimento” o dei contratti di opzione o futures sul Dow Jones EURO STOXX 50, il valore del Dow Jones EURO STOXX 50 sarà rilevato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo al cessare dell'evento di turbativa e che non coincida con una “Data di Rilevazione Finale”.

Qualora l'evento di turbativa dovesse protrarsi per cinque Giorni Lavorativi successivi all'ultima originaria “Data di Rilevazione Finale”, tale quinto giorno sarà comunque considerato “Data di Rilevazione Finale” nonostante il sussistere dell'evento di turbativa o il fatto che coincida con un'altra “Data di Rilevazione Finale” e, in tale data, l'Agente per il Calcolo determinerà il “Valore di Riferimento” in base alla formula o al metodo di calcolo utilizzato per calcolare il “Valore di Riferimento” prima dell'inizio dell'evento di turbativa e utilizzando i prezzi di mercato ovvero, in caso di sospensione o consistente limitazione delle negoziazioni di uno o più titoli ricompresi nel Dow Jones EURO STOXX 50, i prezzi che, secondo una stima in buona fede da parte dell'Agente per il Calcolo, si sarebbero determinati in assenza del verificarsi dell'evento di turbativa.

## **Art. 9 - Eventi relativi al Dow Jones EURO STOXX 50**

Qualora, con riferimento alla “Data di Rilevazione Iniziale” ovvero ad una delle “Date di Rilevazione Finale”:

- a) l'indice Dow Jones EURO STOXX 50 non venga calcolato e comunicato dal relativo “Sponsor”, ma sia calcolato e pubblicamente comunicato da un ente che sostituisce lo “Sponsor”, indipendente da CREDEM e dall'Agente per il Calcolo, (il “**Sostituto dello Sponsor**”), l'ammontare degli interessi sarà calcolato sulla base del Dow Jones EURO STOXX 50 così come calcolato e pubblicamente comunicato dal Sostituto dello Sponsor;
- b) il Dow Jones EURO STOXX 50 venga sostituito da un indice che utilizzi, a giudizio dell'Agente per il Calcolo, una formula e una metodologia di calcolo uguali, o sostanzialmente simili, a quelli dell'indice originario, l'interesse finale sarà calcolato sulla base di tale nuovo indice;

c) (i) né lo Sponsor né il Sostituto dello Sponsor calcolino e pubblicamente comunichino il valore del Dow Jones EURO STOXX 50;

(ii) l'indice Dow Jones EURO STOXX 50 sia oggetto di una modifica sostanziale della formula o del metodo di calcolo (diversi dalle modifiche già previste dalla metodologia di calcolo, in relazione alla sostituzione di azioni ovvero alla modifica delle ponderazioni nell'indice o nel caso di altri eventi straordinari;

L'Agente per il Calcolo effettuerà il calcolo degli interessi determinando il valore dell'indice Dow Jones EURO STOXX 50 in base alla formula e al metodo di calcolo in uso all'ultima data precedente il verificarsi delle circostanze di cui ai punti (i) o (ii) precedenti.

#### **Art. 10 - Termine di prescrizione.**

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi 5 anni dalla data di pagamento e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui l'obbligazione sarà divenuta rimborsabile.

#### **Art. 11 - Servizio del prestito**

Le Obbligazioni saranno rimborsate tramite la Monte Titoli S.p.A.. Qualora la data di rimborso (che coincide con la Data di Scadenza) sia un giorno in cui la Monte Titoli non è operativa, le Obbligazioni saranno rimborsate il primo giorno immediatamente successivo in cui la Monte Titoli è operativa, senza che ciò dia luogo ad alcuna maggiorazione degli interessi.

#### **Art. 12 - Quotazione**

CREDEM, non appena assolte le formalità previste dalla normativa vigente, richiederà a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del prestito obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei titoli di Stato (M.O.T.).

#### **Art. 13 - Regime Fiscale**

Sono a carico dell'obbligazionista le imposte e tasse che per legge colpiscono le obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

- **Redditi di capitale:** gli interessi ed altri proventi delle obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modificazioni.
- **Tassazione delle plusvalenze:** le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli, sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni.

#### **Art. 14 – Agente per il Calcolo**

L'Agente per il Calcolo è [?].

#### **Art. 15 - Varie**

Tutte le comunicazioni agli obbligazionisti saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione di legge, mediante avviso da pubblicare su un quotidiano a diffusione nazionale o sulla Gazzetta Ufficiale.

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni di cui al presente Regolamento.

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Le Obbligazioni non sono in alcun modo garantite, approvate, vendute ovvero offerte da STOXX LIMITED (“Stoxx”) o da DOW JONES & COMPANY, INC. (“Dow Jones”). “Stoxx” e “Dow Jones” non rilasciano alcuna garanzia o dichiarazione, espressa o implicita, agli obbligazionisti o al pubblico relativamente all’investimento nelle Obbligazioni. Il Dow Jones EURO STOXX 50 è determinato e calcolato dalla società “Stoxx”, senza alcun intervento di CREDEM. “Stoxx” e “Dow Jones” non assumono alcuna responsabilità, né intervengono in alcun modo nella determinazione del godimento, prezzo o quantità ovvero nel calcolo dei flussi monetari relativi ai titoli oggetto del Prestito.

“Stoxx” e “Dow Jones” non assumono alcuna responsabilità o impegno relativamente all’amministrazione, marketing e negoziazione dei titoli oggetto del Prestito.

“Stoxx” e “Dow Jones” non rilasciano alcuna garanzia in relazione alla completezza e precisione del Dow Jones EURO STOXX 50 o dei relativi dati, e non assumono alcuna responsabilità per errori, omissioni o sospensioni del Dow Jones EURO STOXX 50. “Stoxx” e “Dow Jones” non rilasciano alcuna garanzia, espressa o implicita, in relazione alla performance dei titoli derivante a CREDEM, agli obbligazionisti o a terzi, come conseguenza dell’utilizzo del Dow Jones EURO STOXX 50 e dei relativi dati.

“Stoxx” e “Dow Jones” declinano espressamente ogni responsabilità in relazione alla commerciabilità e all’adeguatezza a fini o utilizzi particolari del Dow Jones EURO STOXX 50 o dei relativi dati. Senza pregiudizio a quanto sopra specificato, in nessun caso “Stoxx” e “Dow Jones” potranno essere considerati responsabili per perdite o danni, diretti o indiretti.

## **DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO**

La documentazione di seguito indicata è a disposizione del pubblico, presso la sede di Credito Emiliano S.p.A., in Via Emilia S. Pietro 4, 42100 Reggio Emilia. Tale documentazione è inoltre depositata presso la Borsa Italiana S.p.A. e trasmessa alla Consob.

- Bilancio d'esercizio e bilancio consolidato di Credito Emiliano S.p.A. al 31 dicembre 2001 e relativi allegati previsti a norma di legge;
- Statuto Sociale di Credito Emiliano S.p.A.;
- Relazione semestrale al 30 giugno 2002 e relativi allegati;
- Relazione trimestrale al 30 settembre 2002;

L'Emittente si impegna a dare comunicazione degli eventi straordinari che riguardino Credito Emiliano S.p.A. e che siano tali da avere un impatto sulla valutazione delle Obbligazioni emesse da Credito Emiliano S.p.A.. Le comunicazioni relative a tali eventi straordinari saranno diffuse mediante pubblicazione su di un quotidiano a diffusione nazionale, ovvero per il tramite di comunicati stampa.

## INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DELLA NOTA INTEGRATIVA

**1. Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della Nota Integrativa**

Credito Emiliano S.p.A., in Via Emilia S. Pietro 4, 42100 Reggio Emilia.

**2. Dichiarazione di responsabilità**

La presente Nota Integrativa è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 18 febbraio 2003 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 3008419 del 12 febbraio 2003 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi con le obbligazioni "CREDEM DOPPIOCENTRO indicizzate al Dow Jones EURO STOXX 50" che, sulla base della presente Nota Integrativa, verranno, di volta in volta, ammessi a quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT).

I redattori sono individualmente responsabili della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella Nota Integrativa per le parti di rispettiva pertinenza. Ciascuno dei redattori della Nota Integrativa si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuto a conoscere e verificare.

Il legale rappresentante

Credito Emiliano S.p.A.

---

Il presidente del Collegio Sindacale

Credito Emiliano S.p.A.

---

## **Capitolo XI-**

### **MODELLO DI AVVISO INTEGRATIVO**

**CREDEM S.P.A.**  
**PROGRAMMA**  
**CREDEM OBBLIGAZIONI STRUTTURATE DOPPIOCENTRO**

**AVVISO INTEGRATIVO**  
**Relativa alla quotazione delle obbligazioni strutturate**  
**“CREDEM DOPPIOCENTRO indicizzate al Dow Jones EURO STOXX 50”**

**Il presente documento va letto congiuntamente al Programma Credem Obbligazioni Strutturate DoppioCentro depositato presso la Consob in data 18 febbraio 2003 a seguito di nulla osta della Consob comunicato con nota n. 3008419 del 12 febbraio 2003 e al Documento Informativo sull’Emittente depositato presso la Consob in data 18 luglio 2003 a seguito di nulla osta della Consob comunicato con nota n. 3047672 del 17 luglio 2003 e successivi aggiornamenti, che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni vigenti.**

**L’adempimento di pubblicazione della presente Nota Integrativa/Programma non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

**La Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l’ammissione alla quotazione di borsa delle obbligazioni strutturate oggetto del presente Avviso Integrativo in data [•] con provvedimento n. [•].**

**Il presente Avviso Integrativo è stato trasmesso alla Consob e alla Borsa Italiana in data [?].**

Il presente Avviso Integrativo è relativo alla Nota Integrativa “CREDEM DOPPIOCENTRO indicizzate al Dow Jones EURO STOXX 50”, appartenente al Programma “CREDEM OBBLIGAZIONI STRUTTURATE DOPPIOCENTRO”, depositata presso la Consob in data 18 febbraio 2003 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 3008419 del 12 febbraio 2003. La Borsa Italiana ha rilasciato giudizio di ammissibilità relativamente al Programma “CREDEM OBBLIGAZIONI STRUTTURATE DOPPIOCENTRO” con provvedimento n. 2659 del 6 dicembre 2002.

## **AVVERTENZE PER L'INVESTITORE**

### **[RIPRODUZIONE DELLA SEZIONE AVVERTENZE PER L'INVESTITORE]**

#### **1. Informazioni sulla Quotazione**

La Borsa Italiana ha disposto l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul MOT con provvedimento n. [?] del [?].

#### **2. Regolamento del Prestito Obbligazionario <<CREDEM [?] "DOPPIOCENTRO [?]" indicizzato al Dow Jones EURO STOXX 50>>**

*[INSERIRE REGOLAMENTO]*

#### **3. Modalità di calcolo ed esemplificazione dei rendimenti**

Le Obbligazioni hanno caratteristiche tali per cui non attribuiscono all'investitore un rendimento predeterminato.

Si consideri il prestito obbligazionario CREDEM [?] "DOPPIOCENTRO [?]" indicizzato al Dow Jones EURO STOXX 50, che è oggetto del presente Avviso Integrativo, le cui caratteristiche principali sono di seguito riportate:

*Data di Godimento:* [?]

*Data di Scadenza:* [?]

*Rimborso del capitale:* il prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza

- *Determinazione degli Interessi:*

$$I = VN * [[?] \% - \text{Max} (2 * \frac{STOXX_{iniziale} - STOXX_{finale}}{STOXX_{iniziale}} ; 0)]$$

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del prestito obbligazionario da parte dell'Emittente.

La tabella che segue riporta, a titolo meramente esemplificativo, il calcolo dell'Interesse al lordo delle ritenute fiscali, sulla base di quattro scenari alternativi relativi all'andamento dell'Indice di Riferimento.

|                                   | Caso A | Caso B | Caso C | Caso D |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| STOXX iniziale                    |        |        |        |        |
| STOXX finale                      |        |        |        |        |
| Performance Indice di Riferimento |        |        |        |        |
| Interesse lordo                   |        |        |        |        |

#### **4. Autorizzazioni relative all'emissione**

L'emissione delle Obbligazioni oggetto del presente Avviso Integrativo è stata approvata con delibera del presidente del Consiglio di Amministrazione (o altro organo competente) in data [?].

In data [?], ai sensi dell'articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993, e relative disposizioni di attuazione, è stata inviata comunicazione alla Banca d'Italia, che non ha formulato alcuna obiezione.

---

Il Legale Rappresentante  
Credito Emiliano S.p.A.