

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA

(AI SENSI DELL' ART. 102, COMMA 1, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO)

AVENTE AD OGGETTO

**N. 5.929 OBBLIGAZIONI STRUTTURATE A CAPITALE GARANTITO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO
DENOMINATO**

**“BCC MANZANO MERCATI EMERGENTI”
(CODICE ISIN IT0003429856)**

EMITTENTE ED OFFERENTE

BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI MANZANO (UDINE) – SOCIETÀ COOPERATIVA

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

EURO 1.231,00 PER OGNI OBBLIGAZIONE

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL’OFFERTA CONCORDATO CON CONSOB
DAL 4 LUGLIO 2005 AL 22 LUGLIO 2005 (INCLUSI) DALLE ORE 9:00 ALLE ORE 17:00
SALVO PROROGA

CONSULENTE FINANZIARIO DELL’OFFERENTE

ABAXBANK SPA

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

BANCA DI CREDITO COOPERATIVO MANZANO (UDINE) – SOCIETÀ COOPERATIVA

La pubblicazione del presente Documento di Offerta non comporta alcun giudizio della Consob sull’opportunità dell’adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

Luglio 2005

INDICE

	Pag.
GLOSSARIO	4
PREMESSE.....	7
A. AVVERTENZE	18
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	18
A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	18
A.3 ASSENZA DI RATING SULLE OBBLIGAZIONI E SULL' EMITTENTE	18
A.4 CONFLITTI DI INTERESSI.....	18
A.5 ANNULLAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI CONFERITE IN ADESIONE.....	19
A.6 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI OBBLIGAZIONISTI (SI VEDA ANCHE IL PARAGRAFO 1.7 DELLE PREMESSE)	19
A.7 ALTRI RISCHI ASSOCIATI ALL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI	20
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	22
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE AL SOGGETTO OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	22
B.1.1 <i>Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale</i>	22
B.1.2 <i>Costituzione, durata e oggetto sociale</i>	22
B.1.3 <i>Legislazione di riferimento e foro competente</i>	23
B.1.4 <i>Capitale sociale</i>	23
B.1.5 <i>Organi sociali</i>	23
B.1.5.1 Consiglio d'Amministrazione	23
B.1.5.2 Collegio Sindacale	24
B.1.5.3 Collegio dei Procuratori.....	25
B.1.6 <i>Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente</i>	25
B.1.7 <i>Attività dell'Offerente</i>	26
B.1.8 <i>Situazione patrimoniale e conto economico degli ultimi due esercizi relativi all'Offerente</i>	27
B.1.9 <i>Andamento recente</i>	30
B.1.10 <i>Sintetica descrizione del gruppo cui appartiene l'Offerente</i>	30
B.2 INTERMEDIARI.....	30
B.2.1 <i>Indicazione degli intermediari e di altri soggetti che a vario titolo intervengono nell'Operazione e relativo ruolo</i>	30
B.2.2 <i>Indicazione della circostanza che presso gli intermediari sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e, per la consultazione, i documenti indicati nel Paragrafo O.</i>	31
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	31
C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	31
C.2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	33
C.3 AUTORIZZAZIONI	33
C.4 TERMINI E MODALITÀ STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	34

C.4.1	<i>Titolarità delle Obbligazioni, libera trasferibilità ed assenza di vincoli</i>	34
C.4.2	<i>Sottoscrizione della Scheda di Adesione</i>	34
C.4.3	<i>Deposito della Scheda di Adesione e Consegnare delle Obbligazioni</i>	35
C.4.4	<i>Verifica delle adesioni</i>	36
C.5	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL' ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL' OFFERTA	36
C.6	MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L' OFFERTA	37
D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE.....	37
D.1	INDICAZIONE DEL NUMERO DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO	38
D.2	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	38
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	38
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E CRITERI SEGUICI PER LA SUA DETERMINAZIONE... 38	
E.2	INDICATORI DI BILANCIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	53
E.3	VALORI ATTRIBUITI ALLE OBBLIGAZIONI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	54
E.4	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO.....	54
F.	DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	55
F.1	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	55
F.2	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	55
F.3	GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	55
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE	57
G.2	MOTIVAZIONI SOTTESE ALL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO	57
G.3	PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	58
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E AZIONISTI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	58
H.1	INDICAZIONE DI OGNI EVENTUALE ACCORDO TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIA RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA.....	58
H.2	INDICAZIONE E DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELLA MEDESIMA.....	59
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	60
I.1	INDICAZIONE DELLE REMUNERAZIONI RICONOSCIUTE A CIASCUNA CATEGORIA DI INTERMEDIARI, IN RELAZIONE AL RUOLO SVOLTO.....	60
L.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA	61
N.	APPENDICI.....	61
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	61
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	62

GLOSSARIO

Nel presente Documento di Offerta i termini sotto elencati, ordinati in ordine alfabetico, hanno il seguente significato:

“Abaxbank” indica Abaxbank S.p.A., con sede in Corso Monforte 34, 20122 Milano;

“Aderenti all’Offerta” indica i Titolari delle Obbligazioni che abbiano validamente conferito le Obbligazioni all’Offerta;

“Agente per il Calcolo” indica Abaxbank, che, in base al Regolamento del Prestito, svolge il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni e dell’Indice di Riferimento;

“Altri Paesi” indica, ai fini del paragrafo C.6 del presente Documento di Offerta, ogni paese, oltre agli Stati Uniti d’America, nel quale la promozione dell’Offerta non è consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità;

“BCC Manzano” indica la Banca di Credito Cooperativo di Manzano (Udine) – Società Cooperativa, che ha promosso l’Offerta di Acquisto ed è l’emittente delle Obbligazioni che ne sono l’oggetto;

“Cedola di Interessi” indica la cedola pagabile in relazione alle Obbligazioni alla relativa Data di Scadenza, ed è calcolata con le modalità di cui all’articolo 6 del Regolamento del Prestito;

“Corrispettivo di Offerta” o anche **“Corrispettivo Unitario di Offerta”** indica il prezzo unitario al quale, ai sensi della presente Offerta, l’Offerente si impegna ad acquistare ognuna delle Obbligazioni che saranno validamente portate in adesione;

“Data di Chiusura dell’Offerta” indica la data del 22 luglio 2005, data in cui ha termine il Periodo di Adesione all’Offerta, come concordato dall’Offerente con la Consob ai sensi dell’articolo 40, comma 2, del Regolamento Consob;

“Data di Determinazione del Corrispettivo di Offerta” indica la data del 17 giugno 2005, data in cui l’Offerente ha fissato il Corrispettivo di Offerta, valorizzando a tal fine le Obbligazioni in tale data;

“Data di Emissione” indica la data in cui sono state emesse le Obbligazioni e, ai sensi dell’articolo 3 del Regolamento del Prestito, coincide con il 18 marzo 2003;

“Data di Inizio dell’Offerta” indica la data del 4 luglio 2005 in cui ha inizio il Periodo di Adesione all’Offerta, come concordato dall’Offerente con la Consob ai sensi dell’articolo 40, comma 2, del Regolamento Consob;

“Data di Pagamento del Corrispettivo” indica la data in cui l’Offerente effettuerà il pagamento del Corrispettivo di Offerta agli Aderenti all’Offerta e in cui, contestualmente, l’Offerente acquisterà la titolarità delle Obbligazioni validamente conferite all’Offerta, ed è fissato al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Chiusura dell’Offerta;

“Data di Scadenza” indica la data in cui le Obbligazioni scadono e, ai sensi dell’articolo 3 del Regolamento del Prestito, coincide con il 18 marzo 2009;

“Data di Valutazione” indica la data in cui viene rilevato l’Indice di Riferimento ai fini della determinazione della Cedola Finale e, ai sensi dell’articolo 6 del Regolamento del Prestito, coincide con il 5° Giorno Lavorativo precedente la Data di Scadenza;

“Documento di Offerta” o anche **“Documento”** indica il documento di offerta avente ad oggetto l’Offerta di Acquisto predisposto dall’Offerente ai sensi dell’articolo 102 del Testo Unico della Finanza nonché ai sensi del Regolamento Consob;

“Emittente” indica il soggetto emittente delle Obbligazioni, ovverosia la BCC Manzano;

“Giorno di Borsa Aperta” indica ogni giorno in cui la Borsa Italiana è operativa;

“Indice di Riferimento” indica l’indice utilizzato quale parametro di indicizzazione delle Obbligazioni, denominato “Manzano Emerging”, calcolato e pubblicato da Abaxbank S.p.A. con le modalità e secondo i criteri (oggettivi e predeterminati) di cui all’articolo 7 del Regolamento del Prestito;

“Intermediari Depositari” indica ogni intermediario (banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio), diverso dall’Intermediario Incaricato, autorizzato ai sensi della normativa vigente ad effettuare la raccolta delle Schede di Adesione nonché a detenere in deposito le Obbligazioni portate in adesione all’Offerta;

“Intermediario Incaricato” indica la BCC Manzano che, in relazione alla presente Offerta di Acquisto, svolge il ruolo di unico intermediario incaricato della raccolta delle Schede di Adesione;

“Obbligazioni” indica le obbligazioni strutturate emesse da BCC Manzano, oggetto dell’Offerta di Acquisto e disciplinate dal Regolamento del Prestito;

“Offerente” indica la BCC Manzano che ha promosso la presente Offerta di Acquisto ed è Emittente delle Obbligazioni che ne sono l’oggetto;

“Offerta” o anche **“Offerta di Acquisto”** indica l’offerta pubblica di acquisto volontaria promossa, ai sensi dell’articolo 102 e seguenti del Testo Unico della Finanza, da BCC Manzano sulle Obbligazioni, e che è oggetto del presente Documento di Offerta;

“Periodo di Adesione” indica il periodo durante il quale ai Titolari delle Obbligazioni è consentito aderire all’Offerta, ed è compreso tra le ore 10:00 della Data di Inizio dell’Offerta e le ore 17:00 della Data di Chiusura dell’Offerta;

“Prestito Obbligazionario” indica il prestito obbligazionario di cui sono parte le Obbligazioni, denominato “BBC MANZANO MERCATI EMERGENTI” emesso da BCC Manzano in Data di Emissione per un valore nominale complessivo pari a Euro 6.000.000,00 e costituito da n. 6.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000,00 ciascuna, codice ISIN IT0003429856.

“Regolamento Consob” indica il Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n.19971 del 14 maggio 1999, come di volta in volta modificato e integrato;

“Regolamento del Prestito” indica in regolamento del Prestito Obbligazionario, che ne disciplina i termini e le condizioni, e che è riportato in Appendice al presente Documento di Offerta;

“Scheda di Adesione” indica la scheda che dovrà essere completata e sottoscritta dai Titolari delle Obbligazioni al fine di aderire all’Offerta, secondo il modello riportato in Appendice al Documento di Offerta;

“Termine Ultimo dell’Offerta” indica l’ultimo momento utile per aderire all’Offerta e coincide con le ore 17:00 della Data di Chiusura dell’Offerta;

“Testo Unico Bancario” indica il Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, di cui al decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993, come di volta in volta modificato e integrato;

“Testo Unico della Finanza” indica il Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, di cui al decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come di volta in volta modificato e integrato;

“Titolari delle Obbligazioni” o anche **“Titolari”** indica i soggetti che sono di volta in volta i titolari delle Obbligazioni e ne hanno la piena e libera disponibilità e che sono i soggetti ai quali l’Offerta è rivolta;

“Titoli a Garanzia” indica i titoli di stato depositati dall’Offerente in un conto vincolato presso ICCREA, irrevocabilmente a garanzia del puntuale e completo adempimento delle obbligazioni assunte in relazione all’Offerta;

“Valore Nominale” indica, per ciascuna Obbligazione, il relativo valore nominale ed è, ai sensi dell’articolo 1 del Regolamento del Prestito, pari a 1.000 euro;

Si raccomanda ai Titolari delle Obbligazioni di leggere attentamente le Premesse e le Avvertenze del presente Documento di Offerta

PREMESSE

L’operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un’offerta pubblica di acquisto promossa su base volontaria dalla Banca di Credito Cooperativo di Manzano (Udine) – Società Cooperativa, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 102 e seguenti del Testo Unico della Finanza e del Regolamento Consob, aventi ad oggetto obbligazioni strutturate emesse dalla stessa Banca di Credito Cooperativo di Manzano (Udine) – Società Cooperativa.

1. LE OBBLIGAZIONI

1.1 Emissione e collocamento delle Obbligazioni

Le Obbligazioni sono obbligazioni strutturate a capitale garantito oggetto del Prestito Obbligazionario denominato “BBC MANZANO MERCATI EMERGENTI” emesso dalla stessa Offerente il 18 marzo 2003 per un valore nominale complessivo pari a euro 6.000.000,00 e costituito da n. 6.000 obbligazioni del Valore Nominale di euro 1.000,00 codauna, codice ISIN IT0003429856.

L’emissione del Prestito Obbligazionario fu deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente il 24 gennaio 2003, con i seguenti obiettivi (previsti dalla medesima delibera consiliare): i) consentire all’Emittente di effettuare raccolta diretta ad un costo ritenuto adeguato; ii) mettere a disposizione della propria clientela un titolo strutturato che, per un verso, garantisse la restituzione del Valore Nominale alla Data di Scadenza, e, per altro verso, consentisse agli investitori di trarre beneficio (nei termini e secondo le condizioni descritte nel Regolamento del Prestito) da un positivo andamento dei mercati di Paesi Emergenti (tali mercati come rappresentati nell’Indice di Riferimento. Per una descrizione dell’Indice di Riferimento si rinvia al successivo paragrafo 1.6 delle Premesse); iii) offrire alla propria clientela una nuova opportunità di investimento anche in considerazione del fatto che nel periodo in cui il Prestito Obbligazionario fu emesso alcune altre obbligazioni dell’Emittente erano giunte a scadenza.

L’emissione e l’offerta delle Obbligazioni da parte dell’Emittente alla propria clientela *retail* fu autorizzata dalla Banca d’Italia ai sensi e per gli effetti dell’art.129 del Testo Unico Bancario (l’offerta fu autorizzata con il meccanismo di silenzio-assenso previsto dal Titolo IX delle Istruzioni di Vigilanza

per le Banche della Banca d’Italia, a seguito di comunicazione ordinaria inviata in data 22 gennaio 2003). L’offerta delle Obbligazioni non richiese la pubblicazione di un prospetto di sollecitazione, in quanto essa rientrava tra le ipotesi di non applicabilità delle norme sulla sollecitazione del pubblico risparmio di cui all’art.100, comma 1, lettera f), del Testo Unico della Finanza.

Le Obbligazioni sono titoli di diritto italiano accentratati in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A.; i termini e le condizioni del Prestito Obbligazionario sono disciplinati da un regolamento di diritto italiano denominato “Regolamento del Prestito Obbligazionario BCC Manzano Mercati Emergenti indicizzato all’andamento dell’Indice Manzano Emerging” nonché dal relativo Foglio Informativo Analitico (il Regolamento del Prestito e il Foglio Informativo Analitico sono riportati come Appendici al Documento di Offerta).

Le Obbligazioni furono interamente collocate dall’Emittente presso la propria clientela, nella forma di un collocamento diretto (senza l’intervento di promotori finanziari o di collocatori terzi rispetto all’Emittente). In particolare le Obbligazioni furono inserite dall’Emittente nel cosiddetto “paniere” dei titoli proposti alla clientela, e messe a disposizione sul Sistema di Scambi Organizzati dell’Emittente. Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta 71 Obbligazioni sono detenute dall’Emittente in quanto dallo stesso riacquistate (si rinvia, a tale riguardo, al successivo paragrafo 1.3).

1.2 Decisioni dell’Offerta di Acquisto

L’Offerta di Acquisto è stata deliberata dal consiglio di amministrazione dell’Offerente (con delibera n. 6 del 21 marzo 2005). Con riguardo alle motivazioni dell’Offerta si rinvia al successivo paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

1.3 Numero di Obbligazioni oggetto dell’Offerta; operazioni di riacquisto dell’Emittente

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta sono in circolazione un numero di 5.929 Obbligazioni sul totale di 6.000 Obbligazioni di cui è composto il Prestito Obbligazionario. La differenza, pari a numero 71 Obbligazioni e corrispondente, in valore nominale, all’1,18% del totale del Prestito Obbligazionario, è stata oggetto di operazioni di riacquisto effettuate, in più fasi, dall’Emittente (una descrizione dettagliata delle operazioni di riacquisto è contenuta nel successivo paragrafo E.4). Le operazioni di riacquisto sono avvenute dietro richiesta di alcuni investitori che avevano necessità di smobilizzare il proprio investimento. Le operazioni di riacquisto sono state concluse presso le filiali

dell'Offerente e per il tramite del sistema di scambi Organizzati dell'Emittente. Conseguentemente, oggetto dell'Offerta sono le 5.929 Obbligazioni ancora in circolazione (al netto delle 71 Obbligazioni già riacquistate dall'Emittente), che corrispondono al 98,82% del totale delle Obbligazioni che costituiscono il Prestito Obbligazionario.

1.4 Controvalore complessivo dell'Offerta di Acquisto

L'Offerta di Acquisto ha ad oggetto n. 5.929 Obbligazioni per le quali è offerto un Corrispettivo di Offerta di euro 1.231 per singola Obbligazione, che corrisponde ad un controvalore complessivo dell'Offerta di euro 7.298.599,00.

1.5 Caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni sono obbligazioni strutturate a capitale garantito indicizzate all'andamento dell'Indice di Riferimento, che è un indice a gestione dinamica calcolato da Abaxbank (informazioni sulle modalità di calcolo, la composizione, la performance e la volatilità dell'Indice di Riferimento, sono contenute nel paragrafo 1.6 delle Premesse e nel successivo paragrafo E.1.2). Le Obbligazioni hanno durata di sei anni, dal 18 marzo 2003 al 18 marzo 2009, e alla Data di Scadenza danno ai relativi Titolari il diritto al pagamento di un importo pari alla somma tra: i) il Valore Nominale (che è di Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione); e ii) una Cedola di Interessi indicizzata all'Indice di Riferimento. Specificamente la Cedola di Interessi, dovuta dall'Emittente ai Titolari delle Obbligazioni alla Data di Scadenza, è così calcolata:

$$\max\left[C_{\min}, \frac{(I_{finale} - 100)}{100}\right]$$

dove:

I_{finale} indica il valore dell'Indice di Riferimento rilevato alla Data di Valutazione; e

C_{\min} indica l'importo minimo della Cedola di Interessi, calcolato come il valore maggiore tra:

- 0%; e
- la differenza tra: (i) il 75% del massimo valore registrato dall'Indice di Riferimento (in punti percentuali) dalla Data di Emissione e la Data di Scadenza; e (ii) 100% .

Pertanto le Obbligazioni, oltre al rimborso del Valore Nominale, danno diritto al pagamento di un'unica Cedola di Interessi dovuta alla Data di Scadenza che sarà pari all'apprezzamento percentuale dell'Indice di Riferimento rispetto al suo valore iniziale di 100, calcolato alla Data di Valutazione. In ogni caso l'importo della Cedola di Interessi non potrà essere inferiore a C_{\min} , ovverosia un valore minimo calcolato come il più elevato tra zero e la differenza tra il 75% del massimo valore raggiunto dall'Indice di Riferimento nel periodo tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza e 100%. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il massimo valore raggiunto dall'Indice di Riferimento è stato pari a 135,88 (valore del 22 giugno 2005); l'importo di C_{\min} è pari a 19,10 euro per ciascuna Obbligazione.

1.6 Indice di Riferimento

L'Indice di Riferimento è rappresentato da un paniere strumenti finanziari, gestito in modo dinamico, calcolato da Abaxbank secondo criteri predeterminati e non discrezionali specificati nel Regolamento del Prestito (in particolare, all'articolo 7). Gli strumenti finanziari che compongono il paniere dinamico sono, in linea generale, quote di fondi comuni aperti di diritto italiano ovvero di tipo armonizzato purché autorizzati alla distribuzione in Italia. Tuttavia, al verificarsi delle particolari condizioni specificate nel Regolamento del Prestito, il paniere potrebbe essere composto, anche sino al 100%, da titoli obbligazionari, a cedola fissa o di tipo zero coupon. Ai fini della gestione dell'Indice di Riferimento, i fondi comuni di investimento sono a loro volta suddivisi in due gruppi di OICR, quello degli "Active Fund" (o asset rischiosi, che comprende fondi azionari e/o obbligazionari emerging markets e high yields) e quello dei "Cash Funds" (o asset non rischiosi, che comprende fondi di tipo obbligazionario e/o monetario).

La gestione dinamica dell'Indice di Riferimento si fonda sul meccanismo cosiddetto di "portfolio insurance". Tale metodologia ha lo scopo di cercare di massimizzare l'esposizione di un portafoglio all'"asset class" rischiosa, ovverosia l'Active Fund, compatibilmente con l'obiettivo di conservazione del capitale iniziale sull'orizzonte temporale prestabilito. Essa si basa essenzialmente su tre principi:

1. Valutazione giornaliera del capitale di rischio a disposizione, che è definito come la differenza tra il valore del portafoglio ed il valore attualizzato del capitale a scadenza (nel caso delle Obbligazioni, il capitale di rischio a disposizione è pari alla differenza tra l'Indice di Riferimento e la quantità definita nel Regolamento come "Bond Floor").

2. Ribilanciamento giornaliero tra quanto investito nell'Active Fund, e nell'"asset class" priva di rischio, ovverosia il Cash Fund. Tale ribilanciamento avviene seguendo una regola cosiddetta di "Constant Proportion", secondo la quale l'investimento nell'Active Fund è determinato dal prodotto tra il capitale di rischio a disposizione ed un moltiplicatore, il cosiddetto "fattore di leva" (che per le Obbligazioni è pari a 3,5). Tale moltiplicatore viene determinato in base allo studio delle proprietà statistiche dei rendimenti dell'Active Fund, con particolare attenzione alle probabilità di accadimento di rendimenti altamente negativi.
3. L'adozione di una regola di "stop loss": al ridursi del capitale di rischio sotto un livello minimo prestabilito, il portafoglio investe interamente in un titolo obbligazionario (o una combinazione di titoli obbligazionari) che restituisce il capitale a scadenza e che produce il pagamento di un livello minimo di commissioni.

La composizione del paniere degli Active Funds e di quello dei Cash Funds alla Data di Emissione è descritta nell'articolo 7 del Regolamento del Prestito.

I criteri alla base della scelta dei fondi inseriti nell'Indice di Riferimento partivano dall'obiettivo di realizzare un paniere rappresentativo di una strategia "bilanciata Mercati emergenti" (30% obbligazioni e 70% azioni). Al momento dell'emissione delle Obbligazioni, si è ritenuto che tale strategia di investimento potesse realizzare, nel medio periodo, un andamento positivo. Gli OICR sono stati quindi scelti nell'ambito delle categorie "obbligazionario mercati emergenti" ed "azionario mercati emergenti".

Per quanto riguarda gli OICR obbligazionari, sono stati individuati tre fondi: uno in quanto rappresentativo dell'area geografica Europa dell'Est (il "Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est"), che si pensava avrebbe potuto beneficiare più di altre aree geografiche di un aumento delle quotazioni, grazie al processo di convergenza attesa delle economie e dei tassi dei paesi ex comunisti a quelli dei paesi dell'area euro. Gli altri due fondi (l'"AmEx Funds Global Emerging Market Liquidity EPIC A" e l'"AmEx Funds Global High Yield Euro EPIC A") hanno un focus geografico globale e differenti durate finanziarie, e sono stati scelti per il tipo di strategia utilizzata, che si concentra sulla selezione di titoli ad alta cedola, di emittenti sovrani e societari nei paesi emergenti e di emittenti societari di tipo "high yield" nei paesi sviluppati; il rendimento generato dalle cedole viene protetto tramite una politica

di elevata diversificazione e di applicazione di “stop loss” quando le quotazioni scendono al di sotto di una soglia prefissata.

Per quanto riguarda gli OICR azionari, sono stati scelti fondi rappresentativi delle tre macro regioni in cui vengono suddivisi, dal punto di vista geografico, i mercati emergenti: Asia, America Latina e Europa dell’Est; il peso dei fondi Asia è superiore a causa della maggiore capitalizzazione di mercato rispetto alla capitalizzazione globale delle borse dei paesi emergenti.

Nell’ambito di ciascuna categoria, i fondi sono stati scelti in base al criterio del più elevato rendimento rettificato per il rischio su un periodo di circa tre anni, soggetto al vincolo di utilizzare un numero massimo di tre gestori. E’ stata effettuata anche un’analisi qualitativa, consistente in incontri con esponenti dei gestori del fondo durante i quali sono stati approfonditi i risultati dell’analisi dei rendimenti storici e la filosofia ed il processo di investimento utilizzati dai gestori.

Per le informazioni relative all’evoluzione dell’Indice di Riferimento successivamente alla Data di Emissione si rinvia al successivo paragrafo E.1.2.

1.7 Esemplificazioni: scenari circa l’andamento delle Obbligazioni alla Data di Scadenza (si veda anche il paragrafo A.6 delle Avvertenze)

Di seguito si illustrano, a titolo puramente esemplificativo, tre diversi scenari (uno positivo, uno intermedio e uno negativo) relativamente a ciascuno dei quali si formula un’ipotesi su quale sarà il valore dell’Indice di Riferimento alla Data di Scadenza e, conseguentemente, il rendimento complessivo delle Obbligazioni alla Data di Scadenza. Resta inteso che gli scenari descritti sono meramente esemplificativi e che alla data odierna non vi è indicazione alcuna sul fatto che uno dei tre potrà realizzarsi ovvero su quale dei tre sia da considerarsi il più probabile.

Scenario positivo

Si ipotizza che l’Indice di Riferimento rilevato alla Data di Valutazione, abbia un valore pari a 185 e che il valore massimo registrato dall’Indice di Riferimento nel periodo tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza sia stato pari a 192. In base a tali ipotesi e all’articolo 6 del Regolamento del Prestito, il Titolare delle Obbligazioni avrà diritto di ricevere dall’Emittente, oltre al Valore Nominale delle Obbligazioni, una Cedola di Interessi di importo pari a euro 850,00, per un totale di euro 1.850,00 per ciascuna Obbligazione. In tal caso il rendimento complessivo delle Obbligazioni calcolato tra la Data di

Emissione e la Data di Scadenza sarebbe pari al 86,87%, che corrisponde a un rendimento annuo dell'11,08%.

Nel caso in cui si dovesse verificare tale ipotesi, ai Titolari delle Obbligazioni non converrebbe aderire all'Offerta (con riguardo al valore dell'Indice di Riferimento alla Data di Scadenza che è tale da rendere l'adesione all'Offerta equivalente al detenere le Obbligazioni sino alla Data di Scadenza, si rinvia al paragrafo A.6 delle Avvertenze).

Scenario intermedio

Si ipotizza che l'Indice di Riferimento rilevato alla Data di Valutazione, abbia un valore pari a 145 e il valore massimo registrato dall'Indice di Riferimento nel periodo tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza sia stato pari a 158,2. In base a tali ipotesi e all'articolo 6 del Regolamento del Prestito, il Titolare delle Obbligazioni avrà diritto a ricevere dall'Emittente, oltre al Valore Nominale delle Obbligazioni, una Cedola di Interessi di importo pari a euro 450,00, per un totale di euro 1.450,00 per ciascuna Obbligazione. In tal caso il rendimento complessivo delle Obbligazioni calcolato tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza sarebbe pari al 46,46%, che corrisponde a un rendimento annuo del 6,57%.

Scenario negativo

Si ipotizza che l'Indice di Riferimento rilevato alla Data di Valutazione, abbia un valore pari a 99 e il valore massimo registrato dall'Indice di Riferimento nel periodo tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza sia stato pari a 135,88. In base a tali ipotesi e all'articolo 6 del Regolamento del Prestito, il Titolare delle Obbligazioni avrà diritto a ricevere dall'Emittente, oltre al Valore Nominale delle Obbligazioni, una Cedola di Interessi di importo pari a euro 19,1, per un totale di euro 1.019,1 per ciascuna Obbligazione. In tal caso il rendimento complessivo delle Obbligazioni calcolato tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza sarebbe pari al 2,94%, che corrisponde a un rendimento annuo dello 0,48%.

2. ALTRI PRESTITI OBBLIGAZIONARI DELL'OFFERENTE

Oltre alle Obbligazioni, l'Offerente ha emesso e collocato presso la propria clientela altri prestiti obbligazionari. Si fornisce di seguito una breve descrizione di tali prestiti obbligazionari suddivisi per tipologia e facendo riferimento a quelli che sono, alla data del presente Documento, ancora in essere

(ovverosia non scaduti). A nessuno di tali prestiti obbligazionari è stata attribuita una valutazione di rating.

2.1 Constant Maturity Swap

Trattasi di obbligazioni a cedola variabile ancorate all'andamento dei tassi swap a lunga scadenza (tassi del mercato interbancario). Il loro prezzo tende a salire se la curva dei tassi diventa più ripida; se i tassi a lunga scadenza rimangono stabili o la curva si appiattisce, il prezzo tende a scendere. Alla data del presente Documento ve ne sono tre in essere.

2.2 Step Up

Trattasi di obbligazioni a cedola predeterminata e crescente nel tempo. Il loro prezzo tende a salire se i tassi diminuiscono. Viceversa, un aumento dei tassi determina una diminuzione del valore del titolo. Alla data del presente Documento ve ne sono tredici in essere.

2.3 Sliding Cap

Trattasi di obbligazioni a tasso variabile (indicizzate all'euribor più uno spread) con un "cap", ossia un tetto, che è sempre crescente, ovverosia tale che il "cap" della cedola successiva è maggiore rispetto al "cap" della cedola precedente. Alla data del presente Documento uno è in essere.

2.4 Obbligazioni Strutturate

Sono titoli costruiti sommando a un'obbligazione tradizionale una o più opzioni implicite, con le quali si prende posizione sul futuro andamento di indici rappresentativi di mercati finanziari (borse, indici di mercato e/o cambi). Alla data del presente Documento ve ne sono dieci in essere.

2.5 Obbligazioni a Tasso Variabile

Trattasi di obbligazioni a cedola variabile ancorate all'andamento del tasso euribor a meno di uno spread. Alla data del presente Documento ve ne sono due in essere.

2.6 Obbligazioni a Tasso Fisso

Trattasi di obbligazioni a cedola fissa. Il loro prezzo tende a salire se i tassi diminuiscono. Viceversa, un aumento dei tassi determina una tendenziale diminuzione del valore del titolo. Alla data del presente Documento uno è in essere.

3. PROCEDURE DI ADESIONE

I Titolari delle Obbligazioni possono aderire all'Offerta di Acquisto completando le procedure descritte al paragrafo C.4 del presente Documento d'Offerta, e qui di seguito riassunte in forma di tabella, entro il Termine Ultimo d'Offerta.

La seguente tabella riassume gli adempimenti che devono essere effettuati dai Titolari delle Obbligazioni per poter validamente aderire all'Offerta di Acquisto.

Soggetto	Adempimenti
Titolare	Rivolgersi all'Intermediario Incaricato o, a seconda dei casi, ad altro Intermediario Depositario, in tempo utile per poter completare le procedure di seguito descritte, entro il Termine Ultimo d'Offerta.
	Se detiene le Obbligazioni tramite l' Intermediario Incaricato: - far pervenire la Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta, in conformità a quanto previsto al successivo paragrafo C.4, all'Intermediario Incaricato; e - dare all'Intermediario Incaricato istruzioni irrevocabili affinché, fino alla Data di Pagamento del Corrispettivo, le Obbligazioni offerte in adesione siano irrevocabilmente vincolate in adesione all'Offerta di Acquisto presso l'Intermediario Incaricato e su di esse non possa essere effettuata alcuna operazione di trasferimento, vendita, o di qualsiasi altro genere.
	Se detiene le Obbligazioni tramite altri Intermediari Depositari: - far pervenire la Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta, in conformità a quanto previsto al successivo paragrafo C.4, al proprio Intermediario Depositario; e - dare al proprio Intermediario Depositario istruzioni irrevocabili affinché, fino alla Data di Pagamento del Corrispettivo, le Obbligazioni siano irrevocabilmente vincolate in adesione all'Offerta di Acquisto presso il proprio Intermediario Depositario e su di esse non possa essere effettuata alcuna operazione di trasferimento, vendita, o di qualsiasi altro genere.

Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario	Verificare la regolarità e completezza delle Schede di Adesione ricevute e la conformità in generale dell'adesione ai termini dell'Offerta. Comunicare senza indugio ai Titolari l'eventuale sussistenza di vizi, incompletezza o irregolarità dell'adesione.
Titolare	Sanare o regolarizzare i vizi, incompletezza o irregolarità dell'adesione entro il Termine Ultimo dell'Offerta.

La responsabilità di assicurarsi che le adesioni siano effettuate correttamente e secondo i termini dell'Offerta è esclusivamente a carico dei Titolari delle Obbligazioni.

L'Offerente, in qualsiasi veste agisca, non si assume alcuna responsabilità in merito alla legittimità delle adesioni all'Offerta di Acquisto da parte dei Titolari delle Obbligazioni, né si assume responsabilità in merito al rispetto da parte di tali Titolari di qualsiasi legge, normativa o regolamento ad essi applicabile. I Titolari delle Obbligazioni non potranno rivolgersi all'Offerente, in qualsiasi veste agisca, per avere assistenza in relazione a questi aspetti.

4. INFORMAZIONI AL PUBBLICO

La seguente tabella illustra le informazioni relative all'Offerta di Acquisto che l'Offerente fornirà al pubblico dopo la Data di Inizio dell'Offerta.

Quando	Informazione
Settimanalmente durante il Periodo di Adesione	Dato provvisorio relativo all'ammontare in Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni conferite all'Offerta di Acquisto.
Giornalmente durante il Periodo di Adesione	Pubblicazione del valore dell'Indice di Riferimento sul sito internet dell'Offerente (www.bancamanzano.it) e del consulente finanziario

	dell'Offerente (www.abaxbank.com). Si veda per i dettagli il successivo paragrafo E.1.3.d.
Il giorno antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo	Dato relativo all'ammontare complessivo in Valore Nominale di Obbligazioni validamente portate in adesione all'Offerta di Acquisto.

Si precisa che alla Data di Pagamento del Corrispettivo, ovverosia il 29 luglio 2005, l'Offerente effettuerà il pagamento del Corrispettivo di Offerta agli Aderenti all'Offerta e acquisirà a titolo definitivo le Obbligazioni i cui Titolari hanno aderito all'Offerta. Alla Data di Pagamento del Corrispettivo saranno inoltre restituite ai Titolari le Obbligazioni rispetto alle quali non dovesse essere stata validamente conclusa la procedura di adesione.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

La presente Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

L'Offerta non è, in particolare, assoggettata alla condizione che venga raggiunto un limite minimo di adesioni e conseguentemente l'Offerente si obbliga ad acquistare, con le modalità e nei termini indicati nel presente Documento di Offerta, tutte le Obbligazioni che saranno validamente portate in adesione, indipendentemente dal loro quantitativo complessivo.

A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

L'Offerta è promossa dalla BCC Manzano che agisce quale Offerente ed Emittente.

Attesa la coincidenza dei ruoli di emittente ed offerente in capo a BCC Manzano, il comunicato previsto ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, Testo Unico della Finanza e dell'articolo 39 del Regolamento Consob non è stato predisposto.

A.3 ASSENZA DI RATING SULLE OBBLIGAZIONI E SULL' EMITTENTE

Si segnala che le Obbligazioni non sono state oggetto di alcuna valutazione di rating.

Analogamente nessun rating è mai stato attribuito all'Emittente o ad alcuno dei prestiti obbligazionari emessi dall'Emittente (per una descrizione dei prestiti obbligazionari in essere si rinvia al paragrafo 2 delle Premesse).

A.4 CONFLITTI DI INTERESSI

Attesa la coincidenza in capo alla BCC Manzano dei ruoli di Offerente, Emittente e Intermediario Incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni, BCC Manzano è in conflitto di interessi.

Considerata inoltre la coincidenza in capo ad Abaxbank del ruolo di consulente finanziario dell'Offerente nella presente Offerta e di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni e dell'Indice di Riferimento, sussiste in capo ad Abaxbank una situazione di conflitto di interessi (con riguardo agli intermediari che intervengono nell'Offerta e al ruolo svolto si rinvia al successivo paragrafo B.3).

A.5 ANNULLAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI CONFERITE IN ADESIONE

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Obbligazioni in circolazione, e l'Emittente procederà ad annullare le Obbligazioni che saranno validamente conferite in adesione nell'ambito dell'Offerta medesima, unitamente alle 71 Obbligazioni che sono già detenute dall'Emittente (con riguardo alle Obbligazioni detenute dall'Emittente e alle relative operazioni di riacquisto si rinvia al paragrafo 1.3 delle Premesse nonché ai successivi paragrafi D.1 ed E.4). Le Obbligazioni che non saranno validamente conferite in adesione all'Offerta di Acquisto rimarranno in circolazione. L'annullamento delle Obbligazioni validamente conferite avrà quindi l'effetto di ridurre il valore nominale complessivo delle Obbligazioni.

A.6 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI OBBLIGAZIONISTI (SI VEDA ANCHE IL PARAGRAFO 1.7 DELLE PREMESSE)

Considerata la presente Offerta di Acquisto, i Titolari delle Obbligazioni dispongono delle seguenti alternative:

- a) aderire all'Offerta incassando, conseguentemente, alla Data di Pagamento del Corrispettivo, il Corrispettivo di Offerta relativamente alle Obbligazioni validamente portate in adesione ed acquistate dall'Offerente.

In tal caso, considerato che le Obbligazioni furono collocate al prezzo unitario di euro 990,00 e considerato altresì che il Corrispettivo dell'Offerta è di euro 1.231,00 per singola Obbligazione, il Titolare delle Obbligazioni che aderisse all'Offerta realizzerebbe un rendimento lordo complessivo pari al 24,34% dell'investimento originariamente effettuato. Tale rendimento lordo complessivo, realizzato in un periodo di poco superiore a due anni, corrisponde ad un rendimento composto annuo lordo del 9,64 %;

- b) non aderire all'Offerta rimanendo Titolari delle Obbligazioni fino alla Data di Scadenza. In tal caso i Titolari avranno diritto al pagamento di un importo pari alla somma tra il Valore Nominale e la Cedola di Interessi (calcolata con le modalità e secondo i termini previsti dal Regolamento del Prestito e descritti nel paragrafo 1.5 delle Premesse al Documento). Il Titolare delle Obbligazioni che decidesse di attendere la Data di Scadenza realizzerà, sul proprio investimento, un rendimento complessivo che non è predeterminato ma che dipenderà dal

valore che avrà l’Indice di Riferimento alla Data di Valutazione. Tale rendimento potrebbe essere superiore a quello realizzabile aderendo all’Offerta, ma potrebbe essere anche inferiore (per l’illustrazione di possibili scenari alla Data di Scadenza, si rinvia al paragrafo 1.6 delle Premesse).

Allo scopo di fornire un elemento di comparazione tra tale alternativa b) e la precedente alternativa *sub a*) (e cioè l’adesione all’Offerta), si evidenzia che affinché il Titolare delle Obbligazioni possa ottenere un rendimento annuo pari al 9,64%, e cioè al rendimento annuo che il Titolare può realizzare aderendo all’Offerta, l’Indice di Riferimento dovrà avere alla Data di Scadenza un valore pari a 172,03 (che equivale a un incremento del 27,83% rispetto ai valori correnti).

In alternativa a quanto indicato *sub b*), vi è la possibilità per i Titolari delle Obbligazioni di rivendere le Obbligazioni all’Emittente successivamente alla chiusura dell’Offerta ma prima della Data di Scadenza. A tale riguardo, fermo restando quanto sub A.5 a proposito della riduzione del valore nominale complessivo delle Obbligazioni, va tuttavia osservato che: i) le Obbligazioni non sono quotate su alcun mercato regolamentato; e ii) l’Emittente non ha assunto, né direttamente né attraverso soggetti terzi a ciò incaricati, alcun impegno a riacquistare le Obbligazioni durante la vita delle medesime Obbligazioni (con riguardo a tale “rischio di liquidità” si rinvia altresì al Foglio Informativo Analitico, riportato in Appendice al presente Documento).

A.7 ALTRI RISCHI ASSOCIATI ALL’INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI

La descrizione dei rischi ai quali è assoggettato l’investimento nelle Obbligazioni è contenuta nel Foglio Informativo Analitico (riportato in Appendice al presente Documento di Offerta) che fu consegnato ai Titolari delle Obbligazioni in occasione della sottoscrizione delle Obbligazioni. Se ne riporta di seguito una sintesi.

Oltre al “rischio di liquidità”, richiamato nel predente Paragrafo A.6, l’investimento nelle Obbligazioni è soggetto a:

- i) un “rischio di tasso” che ha un duplice effetto: a) un effetto diretto sulla componente Cash Fund e sulla parte obbligazionaria dell’Active Fund, tale per cui un incremento dei tassi di interesse di mercato provoca una diminuzione del valore degli assets inclusi nel Cash Fund e della componente obbligazionaria dell’Active Fund; b) un effetto indiretto, per il fatto che

- un incremento dei tassi di mercato produce un incremento (a parità di altre condizioni) dell’investimento in Active Fund all’interno dell’Indice di Riferimento (e quindi un aumento dell’esposizione al rischio descritto al punto successivo);
- ii) un “rischio di performance degli OICR inclusi nell’Active Fund”, legato all’andamento del comparto azionario/obbligazionario emerging markets, sul quale investono gli OICR inclusi nell’Active Fund;
 - iii) un “rischio di cambio”, dovuto al fatto che l’Indice di Riferimento è composto da quote di fondi comuni di investimento che sono denominati in Euro ma che investono in strumenti finanziari denominati in Dollari USA ovvero nelle valute locali dei relativi mercati emergenti. L’andamento dell’Indice di Riferimento è dunque positivamente influenzato da un apprezzamento, rispetto all’Euro, del Dollaro USA e di tali altre valute locali (ed è viceversa negativamente influenzato da un deprezzamento, rispetto all’Euro, del Dollaro USA e di tali altre valute locali); e
 - iv) un “rischio emittente” rappresentato dalla possibilità che l’Emittente non sia in grado di far fronte agli obblighi di pagamento (del Valore Nominale e della Cedola di Interessi) assunti relativamente alle Obbligazioni.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE AL SOGGETTO OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

L'Offerente, che coincide con l'Emittente, è denominato “Banca di Credito Cooperativo di Manzano (Udine) – Società Cooperativa” ed è costituito in forma di società cooperativa.

BCC Manzano ha sede legale ed amministrativa in Manzano (UD), Via Roma n. 7, codice fiscale nr. 00251640306 e iscrizione al Registro delle Imprese di Udine al n. 2295, REA 62015, iscrizione all'Albo delle Banche al numero 451870 e cod. ABI 8631.4.

B.1.2 Costituzione, durata e oggetto sociale

L'Offerente è stato costituito il 3 ottobre 1954 con la denominazione sociale di “Cassa Rurale ed Artigiana di Manzano”, ora “Banca di Credito Cooperativo di Manzano (Udine) - Società Cooperativa”.

L'Offerente ha durata sino al 31 dicembre 2050 e, ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale, *“ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme. Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le attività bancarie e finanziarie consentite, nonché ogni altra attività strumentale o connessa al raggiungimento dello scopo sociale. La società può emettere obbligazioni conformemente alle vigenti disposizioni normative. La società, con le autorizzazioni di legge, può svolgere l'attività di negoziazione di valori mobiliari per conto terzi a condizione che il committente anticipi il prezzo, in caso di acquisto, o consegni preventivamente i titoli, in caso di vendita. Nell'esercizio dell'attività in cambi e nell'utilizzo dei contratti a termine e di altri prodotti derivati, la società non assumerà posizioni speculative e conterrà la propria posizione netta complessiva in cambi entro i limiti fissati dall'autorità di vigilanza. Essa potrà, inoltre, offrire alla propria clientela contratti a termine, su titoli e valute, e altri prodotti derivati solo se realizzano una copertura dei rischi derivanti da altre operazioni. La società può assumere partecipazioni, nei limiti determinati dall'autorità di vigilanza:*

- a) in banche, società finanziarie e imprese che svolgono attività assicurativa;*
- b) in società strumentali;*

c) in soggetti promossi da organismi appartenenti alla categoria delle banche di credito cooperativo, a condizione che si tratti di partecipazioni di minoranza;

d) in società cooperative a responsabilità limitata promosse dal movimento cooperativo che operino nella zona di competenza territoriale della società.

La società potrà inoltre assumere partecipazioni per recupero crediti e in imprese in temporanea difficoltà finanziaria. La partecipazione a consorzi di garanzia e collocamento di titoli di imprese non finanziarie è ammessa nelle ipotesi di cui alle precedenti lett. c) e d)”.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L’Offerente è una società di diritto italiano, costituita nel rispetto delle leggi della Repubblica Italiana ed opera in base alla legislazione italiana. In caso di controversie è competente il foro di Udine.

B.1.4 Capitale sociale

Il Capitale Sociale dell’Offerente alla data del 31 dicembre 2004 è pari a euro 82.371,66 ed è costituito da n. 31.927 azioni del valore nominale di Euro 2,58 ciascuna. Alla data del 31 dicembre 2004, i soci dell’Offerente risultanti dal libro soci sono 1807, dei quali nessuno detiene una percentuale azionaria superiore al 2%. La BCC Manzano non è inclusa nell’elenco degli emittenti strumenti finanziari diffusi (di cui all’articolo 116 del Testo Unico della Finanza) tra il pubblico in misura rilevante, pubblicato ai sensi dell’articolo previsto dall’articolo 108, comma 2, del Regolamento Consob.

B.1.5 Organi sociali

B.1.5.1 Consiglio d’Amministrazione

L’articolo 30 dello statuto sociale dell’Offerente prevede che il Consiglio d’Amministrazione è composto da 11 membri consiglieri eletti dall’assemblea fra i soci. I consiglieri rimangono in carica per un periodo pari a 3 anni, salvo un periodo più breve e possono essere rieleggibili.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente risulta composto da 11 membri, nelle persone dei Sigg.ri:

NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	CARICA	NOMINA
PIERLUGI ZAMÒ	Manzano (UD), 4 luglio 1950	Presidente	17 maggio 2004: Presidente
ENZO CLERI	Manzano (UD), 10 maggio 1945	Vice Presidente	13 maggio 2002: Vice Presidente

BRUNO MOCCHIUTI	Manzano (UD), 5 febbraio 1941	Consigliere	16 maggio 2003 (dimissionario dal 29.03.2005)
MAURIZIO ZILIO	Corno di Rosazzo (UD), 20 marzo 1959	Consigliere	16 maggio 2003
ANGELO SPERANZA	Udine, 30 settembre 1941	Consigliere	14 maggio 2004
DARIO ERMACORA	Premariacco (UD) 25 Novembre 1958	Consigliere	14 maggio 2004
ANTONINO DONDA	San Giovanni al Natisone (UD), 2 gennaio 1942	Consigliere	10 maggio 2002
FRANCO BUTTAZZONI	Cormons (GO), 21 novembre 1957	Consigliere	16 maggio 2003
LUIGI RONCALI	Cividale del Friuli (UD), 28 marzo 1943	Consigliere	16 maggio 2003
GIANNI BURLINO	Manzano (UD), 27 ottobre 1946	Consigliere	15 aprile 2004
ROBERTO GRANDINETTI	Udine, 28 febbraio 1953	Consigliere	10 maggio 2002

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta il comitato esecutivo dell'Offerente è composto da 5 membri nelle persone dei Sigg.ri:

- **PIERLUGI ZAMÒ**, membro di diritto, ai sensi dell'art. 35 dello statuto sociale;
- **ENZO CLERI**, membro di diritto, ai sensi dell'art. 35 dello statuto sociale;
- **FRANCO BUTTAZZONI**, nominato con delibera del Consiglio d'Amministrazione del 15 maggio 2004;
- **LUIGI RONCALI**, nominato con delibera del Consiglio d'Amministrazione del 15 maggio 2004;
- **MAURIZIO ZILIO**, nominato con delibera del Consiglio d'Amministrazione del 15 maggio 2004.

B.1.5.2 Collegio Sindacale

L'articolo 40 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il Collegio Sindacale sia composto da tre membri effettivi e da due supplenti.

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, il Collegio Sindacale dell'Offerente, nominato dall'Assemblea Ordinaria del 16 maggio 2003 e che resterà in carica per tre esercizi e, quindi, sino all'approvazione del bilancio di BCC Manzano al 31 dicembre 2005, risulta così composto:

NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	CARICA

SERGIO PARMEGANI	Trieste, 6 maggio 1931	Presidente
MARIO NOBILE	Bagnarla Arsa (UD), 3 gennaio 1945	Sindaco Effettivo
GIUSEPPE NININO	San Giovanni al Natisone, (UD), 17 agosto 1947	Sindaco Effettivo
RENZO BEINAT	Tarcento, (UD), 6 marzo 1949	Sindaco Supplente
SILVANO STEFANUTTI	Udine, 23 novembre 1959	Sindaco Supplente

B.1.5.3 Collegio dei Probiviri

L’articolo 43 dello statuto sociale dell’Offerente prevede che il Collegio dei Probiviri è formato da tre componenti effettivi e due supplenti, scelti fra i non soci, nominato dall’Assemblea Ordinaria dell’Offerente a maggioranza relativa dei voti.

I membri del Collegio dei Probiviri restano in carica per un triennio e sono rieleggibili. E’ di competenza del Collegio dei Probiviri, oltre alla decisione definitiva sul ricorso dei soci in caso di esclusione, la risoluzione di tutte le controversie che dovessero sorgere tra i soci e la società o gli organi di essa, in ordine all’interpretazione, applicazione, validità ed efficacia dello statuto sociale, dei regolamenti, delle deliberazioni sociali o concernenti comunque i rapporti sociali.

Alla data di pubblicazione del presente Documento d’Offerta, il Collegio dei Probiviri risulta composto dai Sigg.ri:

NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	CARICA
PAOLO ALBERTO AMODIO	Cividale del Friuli (UD), 28 novembre 1946	Componente effettivo
GIOVANNI PAOLO BUSINELLO	Tangeri (Marocco), 21 febbraio 1935	Componente Effettivo
BRUNO GIUST	Pordenone (PN), 02 ottobre 1925	Componente Effettivo
BRUNO CEVARO	Faenza (RA), 06 gennaio 1918	Componente Supplente
NICO VIDONI DEL MESTRE	Udine (UD), 06 febbraio 1956	Componente Supplente

B.1.6 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente

Nessun gruppo fa capo all’Offerente.

B.1.7 Attività dell'Offerente

La BCC Manzano è banca di credito cooperativo autorizzata dalla Banca d'Italia allo svolgimento dell'attività bancaria (raccolta del risparmio ed esercizio del credito) di cui all'articolo 10 del Testo Unico Bancario nonché allo svolgimento dei servizi di investimento di cui all'articolo 1, comma 5, del Testo Unico della Finanza.

Nello svolgimento delle proprie attività la BCC Manzano si avvale di una struttura di 19 filiali (che diventeranno a breve 21. Si veda al riguardo il paragrafo G.3 sui Programmi futuri dell'Offerente), oltre che di una rete di 17 promotori finanziari.

I settori verso cui è maggiormente indirizzato l'esercizio del credito sono quelli più fiorenti nella zona, e cioè: tessile, commercio e produzione di manufatti in legno, meccanica ed edilizia. La raccolta del risparmio si concretizza in depositi per un controvalore di circa 450 milioni di euro.

Con riguardo ai servizi di investimento, la BCC Manzano svolge, nei confronti della propria clientela retail, attività di negoziazione in conto proprio e terzi di strumenti finanziari e attività di raccolta e trasmissione di ordini; attività di collocamento di strumenti finanziari senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, ovvero assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente. In tale ambito la BCC Manzano presta – per il tramite della propria rete di promotori finanziari - attività di offerta fuori sede di strumenti finanziari e di servizi di investimento prestati dalla medesima banca o da altri intermediari abilitati.

Esiste inoltre una struttura di gestione individuale di patrimoni, che si avvale di due gestori, e attraverso la quale solo offerte linee di gestione sia di tipo GPF (gestioni patrimoniali in fondi) che di tipo GPM (gestioni patrimoniali in titoli). Le linee offerte sono di tipo monetario, bilanciato e azionario. La massa gestita è di circa 100 milioni di euro.

B.1.8 Situazione patrimoniale e conto economico degli ultimi due esercizi relativi all'Offerente

STATO PATRIMONIALE (dati in unità di euro) :

VOCI DELL'ATTIVO	ESERCIZIO 2004	ESERCIZIO 2003
	31.12.2004	31.12.2003
CASSA E DISPONIBILITA' PRESSO		
BANCHE CENTRALI E UFFICI	1.960.280	1.940.404
POSTALI		
TITOLI DEL TESORO E VALORI ASSIMILATI		
AMMISSIBILI AL RIFINANZIAMENTO PRESSO		
BANCHE CENTRALI	99.342.445	100.560.572
CREDITI VERSO BANCHE	68.902.456	47.025.412
a) a vista	6.636.136	7.161.002
b) altri crediti	62.266.320	39.864.410
CREDITI VERSO CLIENTELA	339.371.095	314.090.938
di cui: con fondi di terzi in amministrazione	658.280	531.711
OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO	118.537.310	82.286.048
a) di emittenti pubblici	90.842.943	54.040.622
b) di enti creditizi	13.430.957	13.647.637
di cui:		
- titoli propri	2.482.962	1.891.112
c) di enti finanziari	3.638.006	3.634.033
d) di altri emittenti	10.625.404	10.963.756
AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI DI CAPITALE	361.671	291.594
PARTECIPAZIONI	1.237.820	1.188.048
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	537.875	599.855
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	8.266.027	8.176.290
ALTRI ATTIVITA'	11.980.989	11.696.730
RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.419.510	1.201.639
a) ratei attivi	910.581	960.331
b) risconti attivi	508.929	241.308
TOTALE DELL'ATTIVO	651.917.478	569.057.530

VOCI DEL PASSIVO	ESERCIZIO 2004	ESERCIZIO 2003
	31.12.2004	31.12.2003
DEBITI VERSO BANCHE		
a) a vista	10.968.409	16.738.191
b) a termine o con preavviso	80.758.126	51.526.390
DEBITI VERSO CLIENTELA	326.949.956	282.774.991

a) a vista	307.244.793	263.310.590
b) a termine o con preavviso	19.705.163	19.464.401
DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	134.811.655	124.367.221
a) obbligazioni	125.089.221	112.694.467
b) certificati di deposito	9.722.434	11.672.754
FONDI DI TERZI IN AMMINISTRAZIONE	658.280	531.711
ALTRI PASSIVI'	5.122.651	4.868.439
RATEI E RISCONTI PASSIVI	634.644	826.564
a) ratei passivi	457.256	674.479
b) risconti passivi	177.388	152.085
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.930.177	3.767.366
FONDI PER RISCHI ED ONERI	3.885.523	1.741.351
b) fondi imposte e tasse	2.047.175	1.538.412
c) altri fondi	1.838.348	202.939
FONDO PER RISCHI BANCARI GENERALI	-	1.291.142
CAPITALE	82.372	82.364
SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	194.047	179.472
RISERVE	79.176.873	76.576.873
a) riserva legale	77.498.388	74.898.388
c) riserva statutaria	1.678.485	1.678.485
RISERVE DI RIVALUTAZIONE	1.120.503	1.120.503
UTILE DI ESERCIZIO	3.624.262	2.664.952
TOTALE DEL PASSIVO	651.917.478	569.057.530

CONTO ECONOMICO (dati in unità di euro) :

voci	ESERCIZIO 2004 31.12.2004	ESERCIZIO 2003 31.12.2003
INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	22.140.710	21.061.732
di cui: su crediti verso clientela	14.869.932	14.242.583
di cui: su titoli di debito	4.884.263	4.910.919
INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	- 7.949.107	- 7.486.175
di cui: su debiti verso clientela	- 4.109.818	- 3.825.325
di cui: su debiti rappresentati da titoli	- 3.031.157	- 3.363.616
DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI	33.393	50.660
a) su azioni, quote e altri titoli di capitale	4.968	6.984
b) su partecipazioni	28.425	43.676
COMMISSIONI ATTIVE	7.758.920	7.529.678
COMMISSIONI PASSIVE	- 905.985	- 845.823
PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	248.680	63.367
ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	1.129.250	1.353.008
SPESE AMMINISTRATIVE	- 15.412.182	- 14.774.472

a) spese per il personale	-	7.874.844	-	7.372.642
di cui				
salari e stipendi	-	5.571.496	-	5.131.186
Oneri sociali	-	1.610.418	-	1.553.993
trattamento di fine rapporto	-	409.627	-	416.956
trattamento di quiescenza e simili	-	63.489	-	55.208
b) altre spese amministrative	-	7.537.338	-	7.401.830
RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI				
IMMATERIALI E MATERIALI	-	1.101.165	-	1.162.886
ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	-	1.455.000	-	22.236
ALTRI ONERI DI GESTIONE	-	75.273	-	161.137
RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI	-	2.213.133	-	2.103.144
RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E SU ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI		441.745		425.929
RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	-	83.650	-	118.083
UTILE ATTIVITA' ORDINARIE		2.557.203		3.810.418
PROVENTI STRAORDINARI		589.634		136.963
ONERI STRAORDINARI	-	99.651	-	607.284
UTILE/PERDITA STRAORDINARIA		489.983	-	470.321
VARIAZIONE FONDO RISCHI BANCARI GENERALI		1.291.142		
IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO	-	714.066	-	675.145
UTILE DI ESERCIZIO		3.624.262		2.664.952

Le risultanze di fine anno 2004 hanno dato continuità al processo di crescita di BCC Manzano. L'utile netto si è infatti attestato a 3,6 milioni di Euro, in aumento del 35,99% rispetto al 2003. Un buon risultato, tenuto conto della congiuntura economica nazionale tutt'altro che favorevole.

Con riferimento alla situazione finanziaria, si precisa che il patrimonio di vigilanza al 31 dicembre 2004 ammonta a 83.323 migliaia di Euro (il patrimonio di vigilanza al 31 dicembre 2003 ammontava a migliaia 80.926 di Euro). Il grado di adeguatezza patrimoniale di BCC Manzano è rappresentato dal coefficiente di solvibilità dato dal rapporto tra il grado di adeguatezza patrimoniale e le attività di rischio ponderato secondo i parametri definiti dalla Banca d'Italia. Al 31 dicembre 2004 tale indice risulta pari al 22,01%, dunque ampiamente superiore al rapporto minimo dell'8% previsto dalla normativa di Vigilanza dettata dalla Banca d'Italia, come è indicato alla sezione 8 della nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2004 di cui al paragrafo O.

La società di revisione RE.BI.S. s.r.l., con sede in Galleria Asquini 1 - 33170 Pordenone, ha rilasciato le relazioni di certificazione sui bilanci di esercizio dell'Offerente chiusi al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2004. In nessun caso la società di revisione ha formulato rilievi o giudizi negativi o ancora dichiarazioni di impossibilità ad esprimere un giudizio.

B.1.9 Andamento recente

Dal 31 dicembre 2004 alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non si sono verificati eventi che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente. In base ai dati disponibili alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, e in particolare in base alla circostanza che i ricavi sinora realizzati sono in linea con i dati previsionali di budget, l'andamento dell'esercizio 2005 è in linea con l'esercizio precedente chiuso al 31.12.2004.

B.1.10 Sintetica descrizione del gruppo cui appartiene l'Offerente

L'Offerente non fa parte di alcun gruppo.

B.2 INTERMEDIARI

B.2.1 Indicazione degli intermediari e di altri soggetti che a vario titolo intervengono nell'Operazione e relativo ruolo

BCC Manzano agirà in qualità di unico Intermediario Incaricato della raccolta delle schede di adesione alla presente Offerta. Non essendo le Obbligazioni negoziate su alcun mercato regolamentato né in Italia né all'estero, le adesioni all'Offerta avverranno tramite la raccolta delle Schede di Adesione e secondo le modalità indicate al successivo Paragrafo C.4 e seguenti. La Scheda di Adesione è riportata in allegato al presente Documento di Offerta (di cui forma parte integrante).

L'Intermediario Incaricato raccoglierà le Schede di Adesione, ritirerà le Obbligazioni, verificherà la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione alle condizioni dell'Offerta, secondo le modalità di cui al successivo Paragrafo C.4 e seguenti.

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato anche per il tramite di altri intermediari autorizzati alla prestazione di servizi finanziari ai sensi delle vigenti disposizioni di legge.

Come anticipato al precedente Paragrafo A.4 delle Avvertenze, si segnala che la BCC Manzano, in qualità di Intermediario Incaricato, di Offerente nonché di Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi.

Abaxbank interviene nella presente Offerta di Acquisto in qualità di consulente finanziario dell'Offerente. Inoltre Abaxbank svolge, ai sensi del Regolamento del Prestito, il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni e dell'Indice di Riferimento. Si configura pertanto in capo ad Abaxbank una situazione di conflitto di interessi dovuta al proprio molteplice ruolo di consulente finanziario dell'Offerente nonché di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni e dell'Indice di Riferimento.

B.2.2. *Indicazione della circostanza che presso gli intermediari sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e, per la consultazione, i documenti indicati nel Paragrafo O.*

Presso l'Intermediario Incaricato sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, l'ulteriore documentazione rilevante ai fini dell'Offerta medesima, di cui al successivo Paragrafo O. Tale documentazione sarà inoltre messa a disposizione mediante pubblicazione sul sito internet dell'Offerente (all'indirizzo www.bancamanzano.it).

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

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

L'Offerta ha per oggetto n. 5.929 Obbligazioni emesse con il Prestito Obbligazionario, che è composto di un totale di n 6.000 Obbligazioni. Le Obbligazioni oggetto dell'Offerta rappresentano pertanto, in Valore Nominale, il 98,82% del controvalore complessivo del Prestito Obbligazionario. La differenza tra il totale di 6.000 Obbligazioni e le 5.929 Obbligazioni Oggetto dell'Offerta, corrisponde a n. 71 Obbligazioni che sono già detenute dall'Offerente (con riguardo al riacquisto delle n. 71 Obbligazioni da parte dell'Offerente si rinvia al paragrafo 1.3 delle Premesse e al successivo paragrafo E.4). In seguito sono descritte le principali caratteristiche delle Obbligazioni (per le quali si rinvia altresì al paragrafo 1.5 delle Premesse nonché al Regolamento del Prestito e al Foglio Informativo Analitico, riportati in Appendice).

Emittente

L’Emittente delle Obbligazioni, coincidente con l’Offerente, è la Banca di Credito Cooperativo di Manzano (Udine) – Società Cooperativa.

Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo. In base all’articolo 96-bis, comma 4, lettera b), del Testo Unico Bancario, i titoli obbligazionari sono infatti esclusi dal sistema di garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo, che opera nel caso di liquidazione coatta amministrativa di una banca di credito cooperativo. In conseguenza di ciò, in caso di liquidazione coatta amministrativa dell’Emittente, l’Emittente garantirà i Titolari delle Obbligazioni per il pagamento di quanto dovuto in relazione alle Obbligazioni, esclusivamente con il proprio patrimonio (e senza priorità rispetto agli altri creditori).

Regolamento di emissione, valore nominale complessivo, legge regolatrice e foro competente

Le Obbligazioni sono state emesse il 18 marzo 2003 e da tale data decorre il godimento delle Obbligazioni medesime.

Le Obbligazioni sono emesse per un ammontare nominale complessivo pari a euro 6.000.000,00.

La forma e il contenuto delle Obbligazioni, così come i diritti e gli obblighi ad esse associati, sono regolati dalla legge della Repubblica Italiana. Per qualsiasi controversia riguardante la validità, l’esecuzione e l’interpretazione del regolamento di emissione è esclusivamente competente il Foro di Udine.

Valore nominale unitario e valuta di denominazione

Le Obbligazioni sono emesse con Valore Nominale di euro 1.000,00. La valuta di denominazione è l’Euro.

Prezzo di emissione

Le Obbligazioni sono state emesse al prezzo di emissione del 99% del Valore Nominale, pari cioè a euro 990,00 per singola Obbligazione.

Scadenza e rimborso

Le Obbligazioni hanno durata di 6 anni decorrenti dalla Data di Emissione e cioè fino al 19 marzo 2009. Le Obbligazioni saranno rimborsate in unica soluzione alla Data di Scadenza mediante rimborso alla pari del Valore Nominale e da tale data cesseranno di fruttare interessi..

In nessun caso le Obbligazioni saranno soggette a rimborso anticipato..

Tasso di interesse nominale

Alla Data di Scadenza le Obbligazioni fruttano sul Valore Nominale un interesse lordo indicizzato all’andamento dell’Indice “Manzano Emerging”. L’Indice di Riferimento è rappresentato da un paniere

dinamico di fondi comuni di investimento calcolato e gestito da Abaxbank secondo criteri predeterminati e non discrezionali specificati nel Regolamento del Prestito (per una descrizione dettagliata delle caratteristiche dell'Indice di Riferimento e della sua evoluzione nel tempo, si rinvia al paragrafo 1.6 delle Premesse e al paragrafo E.1.2, oltre che al Regolamento del Prestito). L'interesse lordo dovuto dall'Emittente alla Data di Scadenza delle Obbligazioni, nella forma di una Cedola di Interessi, sarà pari al più elevato tra: i) il 100% dell'apprezzamento che sarà registrato tra il valore dell'Indice di Riferimento alla Data di Scadenza e il suo valore iniziale; e ii) il 75% del massimo valore raggiunto dall'Indice di Riferimento nel periodo compreso tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza.

Quotazione

Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni su mercati regolamentati né in Italia né all'estero.

Regime di circolazione

Le Obbligazioni sono interamente accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e di cui alla Delibera Consob 23 dicembre 1998, n. 11768.

Codice ISIN

IT0003429856

C.2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

La presente Offerta non è soggetta ad alcuna condizione.

L'Offerta non è, in particolare, assoggettata alla condizione che venga raggiunto un limite minimo di adesioni e conseguentemente l'Offerente si obbliga ad acquistare, con le modalità e nei termini indicati nel presente Documento di Offerta, tutte le Obbligazioni che saranno validamente portate in adesione, indipendentemente dal loro quantitativo complessivo.

C.3 AUTORIZZAZIONI

La presente Offerta è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente con delibera n. 6 del 21 marzo 2005.

La presente Offerta non è soggetta ad altre autorizzazioni.

C.4 TERMINI E MODALITÀ STABILITI PER L’ADESIONE ALL’OFFERTA

Come concordato con Consob ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 40, comma 2 del Regolamento, il Periodo di Adesione avrà durata dal 4 luglio 2005 al 22 luglio 2005 (estremi inclusi) dalle ore 9:00 alle ore 17:00 (estremi inclusi), salvo proroga comunicata dall’Offerente ai sensi delle disposizioni vigenti. Il giorno 22 luglio 2005 rappresenta, pertanto, l’ultimo giorno valido per far pervenire le Schede di Adesioni all’Intermediario Incaricato.

Salvo quanto previsto all’articolo 44, comma 8, del Regolamento che prevede la revocabilità delle adesioni a seguito della pubblicazione di un’offerta concorrente o di un rilancio, l’adesione all’Offerta da parte dei Titolari delle Obbligazioni (o dei rappresentanti che ne abbiano i poteri) è irrevocabile, con la conseguenza che, a seguito di detta adesione, non sarà possibile cedere le, o effettuare altri atti di disposizione delle, Obbligazioni per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell’Offerta.

Il conferimento delle Obbligazioni in adesione all’Offerta - che dovrà avvenire secondo quanto previsto nel presente Paragrafo C.4 e seguenti - darà luogo a un contratto vincolante tra l’Offerente e l’aderente all’Offerta nei termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta e alla Scheda di Adesione.

C.4.1 Titolarità delle Obbligazioni, libera trasferibilità ed assenza di vincoli

Le Obbligazioni potranno essere apportate all’Offerta durante il Periodo di Adesione solo ed esclusivamente da coloro che ne sono i Titolari e ne abbiano la piena e libera disponibilità ovvero da loro rappresentanti purché debitamente autorizzati dai medesimi Titolari delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni dovranno, inoltre, essere libere da vincoli e oneri di qualsiasi genere e natura nonché liberamente trasferibili all’Offerente.

C.4.2 Sottoscrizione della Scheda di Adesione

La Scheda di Adesione dovrà essere completata in ogni sua parte e sottoscritta personalmente dal Titolare delle Obbligazioni e consegnata dai Titolari ai propri Intermediari Depositari. Nel caso in cui la Scheda di Adesione sia sottoscritta, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, da un fiduciario, rappresentante o procuratore del Titolare delle Obbligazioni, tale circostanza dovrà essere espressamente indicata nella Scheda di Adesione a cui, in ogni caso, dovrà essere allegato l’atto di attribuzione dei poteri di firma al fiduciario, al rappresentante o al procuratore del Titolare medesimo.

Le adesioni di soggetti minori, interdetti, inabilitati, persone affidate a tutori, a curatori o ad amministratori di sostegno sottoscritte da chi ne esercita la potestà, la tutela, la curatela o l'amministrazione di sostegno, se non corredate dalla prescritte autorizzazioni di legge, saranno accettate e conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione dell'Offerta solo nell'ipotesi in cui sia data evidenza scritta all'Intermediario Incaricato, entro la Data di Chiusura dell'Offerta, del conseguimento delle predette autorizzazioni.

La Scheda di Adesione non potrà contenere adesioni condizionate o vincolate.

Le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta, ma non acquistate dall'Offerente a causa di invalidità e/o incompletezza della Scheda di Adesione, saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi aderenti all'Offerta, senza spese a carico degli stessi, non appena possibile e, in ogni caso, entro Data di Pagamento del Corrispettivo.

C.4.3 *Deposito della Scheda di Adesione e Consegnare delle Obbligazioni*

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire mediante la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione da consegnarsi all'Intermediario Incaricato presso il quale dovrà, contestualmente, essere effettuato altresì il deposito delle Obbligazioni. Le Schede di Adesione e le Obbligazioni potranno essere depositate anche presso altri Intermediari Depositari a condizione che la consegna della Scheda di Adesione ed il deposito delle Obbligazioni siano effettuate in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Obbligazioni presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre il Termine Ultimo dell'Offerta e cioè il 22 luglio 2005 alle ore 17:00. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione.

Resta ad esclusivo carico degli Obbligazionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e le Obbligazioni all'Intermediario Incaricato entro il Termine Ultimo d'Offerta.

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli ai sensi dell'articolo 81 del TUF, dell'articolo 36 del D. Lgs. N. 213/98 e del regolamento adottato con delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, come successivamente modificato ed integrato, ai fini del presente Paragrafo si dovranno intendere per deposito anche idonee istruzioni impartite da ciascun aderente all'Offerta agli Intermediari Depositari presso i quali le Obbligazioni di sua proprietà sono depositate, a trasferire in deposito tali Obbligazioni presso l'Intermediario Incaricato, ai fini dell'Offerta.

In considerazione del predetto regime di dematerializzazione, la sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà anche quale istruzione conferita dal singolo Titolare delle Obbligazioni all’Intermediario Incaricato o all’Intermediario Depositario presso il quale le Obbligazioni sono depositate in conto titoli, a trasferire le predette Obbligazioni in depositi vincolati ai fini dell’Offerta e irrevocabili in quanto disposta anche nell’interesse dei Titolari di Obbligazioni presso l’Intermediario Incaricato.

All’atto dell’adesione all’Offerta e del deposito delle Obbligazioni, dovrà essere conferito all’Intermediario Incaricato e all’eventuale Intermediario Depositario mandato per espletare tutte le formalità necessarie e/o opportune propedeutiche al trasferimento delle Obbligazioni all’Offerente, a carico del quale sarà posto il costo delle relative commissioni.

C.4.4 *Verifica delle adesioni*

All’atto della ricezione delle adesioni, l’Intermediario Incaricato così come gli Intermediari Depositari ne verificheranno la regolarità e completezza nonché la loro conformità ai termini dell’Offerta.

Le adesioni e le Schede di Adesione che siano incomplete e/o irregolarmente compilate o sottoscritte, non si considereranno validamente ricevute dall’Intermediario Incaricato o dall’Intermediario Depositario sino a quando le eventuali irregolarità non siano state sanate, fermo comunque restando che tale sanatoria opererà solo in quanto essa sia intervenuta entro il Termine Ultimo d’Offerta.

In ogni caso, non saranno ritenute valide le adesioni effettuate diffornemente da quanto previsto nel presente Documento di Offerta.

L’Intermediario Incaricato o l’Intermediario Depositario presso il quale è stata effettuata l’adesione all’Offerta comunicherà tempestivamente agli aderenti l’eventuale sussistenza di vizi o irregolarità nelle adesioni medesime, nella misura in cui ciò sia ragionevolmente possibile.

Salvo che i vizi e le irregolarità non siano state sanate entro il Termine Ultimo d’Offerta, le Obbligazioni non regolarmente portate in adesione all’Offerta verranno svincolate e ritorneranno nella disponibilità degli aderenti non appena possibile e, in ogni caso, entro la Data di Pagamento del Corrispettivo.

C.5 *COMUNICAZIONI RELATIVE ALL’ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL’OFFERTA*

Per tutto il Periodo di Adesione, BCC Manzano, in qualità di Intermediario Incaricato, comunicherà almeno settimanalmente a Consob, ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento

Consob, i dati relativi alle adesioni all’Offerta pervenute e alle Obbligazioni depositate nonché la percentuale che essi rappresentano rispetto al quantitativo delle Obbligazioni oggetto dell’Offerta. I risultati definitivi dell’Offerta saranno pubblicati a cura dell’Offerente entro la Data di Pagamento del Corrispettivo, ai sensi dell’articolo 41, comma 5, del Regolamento Consob mediante pubblicazione di un avviso sul “Messaggero Veneto”.

C.6 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L’OFFERTA

L’Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Obbligazioni.

L’Offerta non è stata e non sarà promossa e/o diffusa negli Stati Uniti d’America e negli Altri Paesi, né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet) degli Stati Uniti d’America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d’America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue, pertanto, che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l’Emittente emetterà in relazione all’Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi altro modo trasmessi o comunque distribuiti negli Stati Uniti d’America e negli o dagli Altri Paesi.

Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, custodi, fiduciari, rappresentanti e/o trustees) non potrà divulgare, distribuirlo (anche a mezzo posta) negli Stati Uniti d’America e negli o dagli Altri Paesi, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di simile natura in relazione all’Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli Stati Uniti d’America, sia negli o dagli Altri Paesi e si deve altresì astenere dall’utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d’America e degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all’Offerta. Il presente Documento d’Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d’America o negli Altri Paesi.

Le adesioni all’Offerta poste in essere in violazione delle suddette limitazioni non produrranno alcun effetto.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE POSSESTITI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO SOCIETA’ FIDUCIARIE O PER

INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO

Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, BCC Manzano, che assume il ruolo di Emittente e di Offerente nonché di Intermediario Incaricato, detiene in proprietà n. 71 Obbligazioni (che corrispondono all'1,18% del totale delle Obbligazioni che costituiscono il Prestito Obbligazionario. Tali Obbligazioni saranno dall'Emittente annullate unitamente all'annullamento delle Obbligazioni che saranno portate in adesione all'Offerta (relativamente all'annullamento delle Obbligazioni portate in adesione si rinvia al precedente paragrafo A.5 delle Avvertenze).

D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

BCC Manzano non ha stipulato (né prevede allo stato attuale di stipulare) contratti di riporto o contratti aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto o pegno sulle Obbligazioni.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E CRITERI SEGUICI PER LA SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo Unitario dell'Offerta è pari a euro 1.231,00 per ciascuna Obbligazione (che può anche esprimersi come 123,1% del Valore Nominale), e rappresenta pertanto il prezzo unitario al quale l'Offerente riacquisterà le Obbligazioni che saranno validamente portate in adesione alla presente Offerta. Il controvalore complessivo dell'Offerta è pertanto pari a euro 7.298.599,00.

E.1.1 Criteri utilizzati per la determinazione del Corrispettivo di Offerta

Il Corrispettivo di Offerta è pari al valore delle Obbligazioni calcolato alla data del 17 giugno 2005, che è la Data di Determinazione del Corrispettivo, decurtato del costo sostenuto dall'Offerente per coprirsi

dal rischio di variazione dell'Indice di Riferimento nel periodo compreso tra il 17 giugno 2005 e il 22 luglio 2005 (ovverosia la Data di Chiusura dell'Offerta).

Nel determinare il Corrispettivo di Offerta, l'Offerente ha dunque utilizzato il valore delle Obbligazioni alla data del 17 giugno 2005, detratto del Costo della Copertura (come di seguito descritto), e non ha formulato alcuna ipotesi né alcuna valutazione sull'andamento atteso futuro dell'Indice di Riferimento e del valore delle Obbligazioni.

La Data di Determinazione del Corrispettivo, data in cui si è effettuata la valorizzazione delle Obbligazioni al fine di determinare il Corrispettivo di Offerta, è coincisa con il 17 giugno 2005 in quanto tale data rappresentava l'ultima data utile per la fissazione del Corrispettivo, tenuto conto dei tempi di pubblicazione del presente Documento di Offerta nonché della Data di Inizio dell'Offerta.

Il Corrispettivo di Offerta è dunque pari a:

[1]

$$\begin{aligned}\text{Corrispettivo Offerta} &= \text{Valore Obbligazioni}_{17 \text{ giugno } 2005} - \text{Costo Copertura} = \\ &= 1.276,40 \text{ euro (vedasi paragrafo i)} - 45,40 \text{ (vedasi paragrafo ii)} = 1.231,00 \text{ euro}\end{aligned}$$

Di seguito si considerano distintamente le due componenti sopra indicate.

i) Valore Obbligazioni al 17.06.2005

In linea generale, date le relative caratteristiche, il valore delle Obbligazioni in una certa data è pari al prodotto tra il Valore Nominale e il valore dell'Indice di Riferimento (espresso in punti percentuali) in tale data, detratto del totale delle commissioni da applicarsi all'Indice di Riferimento nel periodo compreso tra la data in cui la valutazione viene effettuata e la Data di Scadenza. A tale riguardo si ricorda che, in base all'articolo 7 del Regolamento del Prestito, il valore dell'Indice di Riferimento è calcolato al netto di una commissione annua pari all'1,85% del valore iniziale dell'Indice di Riferimento (che è pari a 100) (tali commissioni anche indicate come le "Commissioni sull'Indice"). Ciò equivale a dire che, ipotizzando che ogni altra componente dell'Indice di Riferimento non si modifichi, il valore dell'Indice di Riferimento decresce ogni anno di una percentuale pari all'1,85%.

Con riferimento ad un generico giorno “t”, si ha pertanto che:

[2]

$$\text{Valore Obbligazione}_t = \text{Valore Nominale} \times [\text{Indice}_t / 100 - 1,85\% \times \text{Numero Giorni} / 365]$$

dove:

- Indice_t indica il valore dell’Indice di Riferimento nel giorno “t”;
- 1,85% indica la commissione annua al netto della quale è calcolato l’Indice di Riferimento;
- Numero Giorni indica il numero di giorni di calendario intercorrenti tra il giorno “t” e la Data di Scadenza.

Applicando la formula [2] alla data del 17 giugno 2005, le variabili incluse nella formula assumono il seguente valore:

- Indice_t indica il valore dell’Indice di Riferimento nel giorno 17 giugno 2005 ed è pari a 134,58;
- Numero Giorni indica il numero di giorni di calendario intercorrenti tra il 17 giugno 2005 (escluso) e la Data di Scadenza delle Obbligazioni (incluso), ed è pari a 1.370;
- Il prodotto $1,85\% \times \text{Numero Giorni} / 365$ risulta pertanto pari a 6,94%.

Sulla base di tali dati e della formula [2], il Valore delle Obbligazioni al 17 giugno 2005 risulta pari a:

[3]

$$\text{Valore Obbligazione}_{17\text{giugno } 2005} = 1000,00 \text{ euro} * [134,58 / 100 - 6,94\%] = 1276,40 \text{ euro}.$$

ii) Costo della Copertura

Il Costo della Copertura rappresenta la valutazione effettuata dall’Offerente dei costi associati alla copertura dal rischio che, nel corso del Periodo di Adesione, l’Indice di Riferimento scenda al di sotto del valore rilevato il 17 giugno 2005. La copertura di tale rischio equivale all’acquisto, in data 17 giugno 2005, di un’opzione put con le seguenti caratteristiche:

- nozione dell’opzione pari al Valore Nominale dell’Obbligazione;
- strike price pari a 134,58 (che è il valore dell’Indice di Riferimento alla data del 17 giugno 2005);
- data di scadenza coincidente con il 22 luglio 2005.

Tale opzione put ha un costo pari a 4,54% del Valore Nominale (e cioè di euro 45,4 per ciascuna Obbligazione) calcolato utilizzando il modello di valutazione di Black-Scholes, sulla base dei seguenti parametri: volatilità 25%; tasso di interesse 2,104%; valore sottostante 134,58; numero di giorni alla scadenza 35. Il parametro di volatilità – valorizzato al 25% - corrisponde alla massima volatilità “rolling a 30 giorni” del paniere Active Fund, calcolata in base alle volatilità “rolling a 30 giorni” dei singoli fondi che compongono il paniere e utilizzando le serie storiche relative agli ultimi tre anni.

iii) Motivazioni delle Commissioni sull'Indice e della Copertura

Si premette che alla Data di Emissione, a fronte dell’emissione del Prestito Obbligazionario, l’Emittente ha concluso, con finalità di copertura del rischio associato agli obblighi di pagamento assunti con le Obbligazioni, un’operazione di swap (nella forma di un “fund-linked swap”), con Abaxbank, per un controvalore pari al Valore Nominale complessivo del Prestito Obbligazionario. Questa operazione di swap prevede che alla Data di Scadenza Abaxbank paghi all’Emittente il 100% dell’apprezzamento registrato dall’Indice di Riferimento a tale Data di Scadenza (che corrisponde cioè con la Cedola di Interessi) e che, a fronte di ciò, l’Emittente corrisponda ad Abaxbank un flusso di pagamenti semestrali ad un tasso variabile annuale indicizzato al tasso Euribor a sei mesi. In tal modo l’Emittente riceverà da Abaxbank l’importo necessario a corrispondere ai Titolari delle Obbligazioni la Cedola di Interessi alla Data di Scadenza.

Si precisa che il ruolo di Abaxbank quale controparte dell’Emittente nell’operazione di swap è legato al ruolo di Abaxbank quale Agente per il Calcolo dell’Indice di Riferimento e tali impegni, considerati unitariamente e assunti fino alla Data di Scadenza, configurano il ruolo di Abaxbank quale strutturatore del Prestito Obbligazionario. Si precisa altresì che la remunerazione di Abaxbank quale strutturatore del Prestito Obbligazionario è rappresentata dalla commissione annua dell’1,85% al netto della quale è calcolato l’Indice di Riferimento nel periodo tra la Data di Emissione e la Data di Scadenza. In altri termini tale commissione si tradurrà per Abaxbank in flussi certi pari all’1,85% annuo applicato al valore nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e per l’intera durata del Prestito Obbligazionario. Si aggiunga che Abaxbank, a propria volta, al fine di coprire l’esposizione assunta con l’operazione di swap, ha costruito il Portafoglio di Copertura, e cioè un portafoglio di OICR volto a replicare esattamente, e quindi in modo dinamico, la composizione dell’Indice di Riferimento, al lordo delle Commissioni sull’Indice. Considerato quindi che l’Indice di Riferimento è calcolato al netto delle

Commissioni sull’Indice, mentre il Portafoglio di Copertura è costruito al lordo di tali Commissioni, ne deriva che quando alla Data di Scadenza Abaxbank liquiderà il Portafoglio di Copertura ricaverà un importo pari all’Indice di Riferimento a tale Data di Scadenza più il totale delle Commissioni sull’Indice.

In base a ciò, in caso di operazioni di riacquisto delle Obbligazioni da parte dell’Emittente, e conseguente estinzione anticipata parziale dello swap di copertura, per far sì che non vengano meno in capo ad Abaxbank il totale delle Commissioni sull’Indice, Abaxbank tratterrà, decurtandolo dal valore di estinzione anticipata dello swap da corrispondersi all’Offerente, un importo pari alle Commissioni sull’Indice nona ancora percepite (le “Commissioni Future”). Per tale ragione nel determinare di volta in volta il prezzo di riacquisto delle Obbligazioni, l’Emittente detrae dal valore dell’Indice di Riferimento le Commissioni Future. Si sottolinea che le Commissioni Future sono calcolate come somma della commissione annua per il numero di anni, anziché come valore attuale. Tale scelta, rispetto a quella del valore attuale, è ispirata a un criterio di semplicità ma risulta più sfavorevole per l’investitore. In particolare le Commissioni Future, se calcolate con il metodo del valore attuale, sarebbero state pari a 6,56% anziché a 6,94%. La differenza è pari a 0,38% e corrisponde a un importo di 3,8 euro per ciascuna Obbligazione. Tale differenza è a sfavore degli investitori.

Per quanto concerne la motivazione della copertura di cui al paragrafo ii), si precisa che, in base a tutto quanto precede, nel momento in cui l’Offerente ha fissato il Corrispettivo di Offerta, si è esposto al rischio di variazioni del valore dello swap nel periodo compreso tra la Data di Determinazione del Corrispettivo (17 giugno 2005) e la Data di Chiusura dell’Offerta (22 luglio 2005). In particolare, una volta conclusa l’Offerta, l’Offerente chiederà ad Abaxbank di ridurre (mediante un’operazione di estinzione anticipata) l’ammontare di tale swap per un importo corrispondente al Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni conferite all’Offerta. L’importo che l’Offerente riceverà da Abaxbank in relazione a tale operazione di estinzione anticipata dello swap sarà pari al *mark-to-market* dello swap a tale data (e cioè alla Data di Chiusura dell’Offerta). Si precisa che il *mark-to-market* dello swap è, di volta in volta, funzione del valore dell’Indice di Riferimento alla data in cui in tale *mark-to-market* è calcolato.

Di conseguenza, considerato che l’Offerente farà l’operazione di estinzione dello swap alla Data di Chiusura dell’Offerta (quando sarà noto il numero delle Obbligazioni conferite all’Offerta), il relativo

mark-to-market dello swap sarà necessariamente valorizzato sulla base dell’Indice di Riferimento a tale Data di Chiusura dell’Offerta al netto delle Commissioni Future. Viceversa, l’Offerente sarà tenuto a pagare agli Aderenti all’Offerta il Corrispettivo di Offerta (determinato in funzione del valore dell’Indice di Riferimento del 17 giugno 2005). Non vi sarebbe quindi alcuna garanzia per l’Offerente che quanto sarà tenuto a pagare nella forma di Corrispettivo di Offerta corrisponda a quanto il medesimo Offerente ricaverà, nella forma del relativo *mark-to-market*, dall’estinzione anticipata dello swap. Per non incorrere in tale rischio, l’Offerente ha realizzato la Copertura di cui al paragrafo sub ii).

E.1.2 Elementi di valutazione circa la convenienza di aderire all’Offerta di Acquisto

Allo scopo di valutare la convenienza, o meno, dell’aderire all’Offerta di Acquisto incassando il Corrispettivo di Offerta, è opportuno che i Titolari delle Obbligazioni considerino i seguenti fattori:

- il Corrispettivo di Offerta è stato determinato in base al valore dell’Indice di Riferimento del 17 giugno 2005, che è il secondo valore più elevato registrato dall’Indice di Riferimento nel periodo compreso tra la Data di Emissione e il 17 giugno 2005 (il valore massimo, pari a 134,83, è quello del 16 giugno 2005). Tuttavia, il valore dell’Indice di Riferimento potrebbe nel futuro raggiungere livelli anche di molto superiori rispetto al valore del 17 giugno 2005, facendo conseguentemente crescere il valore delle Obbligazioni; per altro verso, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, non si può in alcun modo escludere che in futuro il valore dell’Indice di Riferimento possa scendere, anche significativamente, al di sotto del valore del 17 giugno 2005, determinando la riduzione del valore delle Obbligazioni. A titolo indicativo si segnala che la media dei valori dell’Indice di Riferimento calcolata nel periodo tra la Data di Emissione e il 17 giugno 2006 è pari a 114,71 (si rinvia inoltre al grafico dell’andamento dell’Indice di Riferimento riportato nel successivo paragrafo E.1.3);
- nel valutare la convenienza di aderire all’Offerta di Acquisto, i Titolari delle Obbligazioni debbono pertanto formulare una loro aspettativa circa l’andamento futuro atteso dell’Indice di Riferimento, tenendo presente che data la sua composizione, l’Indice di Riferimento tenderà a crescere in periodi di positivo andamento dei mercati emergenti in cui investono gli OICR inclusi nell’Indice medesimo, nonché in periodi di rivalutazione, rispetto all’Euro, del Dollaro USA e/o delle altre valute locali in cui sono denominati gli strumenti finanziari in cui investono

gli OICR che compongono l’Indice di Riferimento (per una descrizione più dettagliata dei criteri di calcolo dell’Indice di Riferimento, del suo andamento storico e della volatilità storica, nonché della sua composizione si rinvia al successivo paragrafo E.1.3);

- Quanto più a lungo i Titolari delle Obbligazioni mantengono il loro investimento nelle Obbligazioni, tanto maggiore è il “costo finanziario” dell’investimento, che è il costo implicito nell’aver un capitale immobilizzato nelle Obbligazioni e quindi non disponibile per effettuare investimenti alternativi (tale costo è generalmente individuato come “costo opportunità” di un investimento);
- nel caso in cui il Titolare delle Obbligazioni ceda le Obbligazioni all’Emittente successivamente all’Offerta ed entro la Data di Scadenza, non dovrà sopportare il Costo della Copertura (descritto nel precedente paragrafo E.1.1) che invece subisce nel caso aderisca all’Offerta di Acquisto. D’altro canto, mediante l’adesione all’Offerta di Acquisto, il Titolare delle Obbligazioni non incorre nel “rischio di liquidità” (per la cui descrizione si rinvia al paragrafo A.6 delle Avvertenze, oltre che al Foglio Informativo Analitico riportato in Appendice) in cui potrebbe incorrere nel caso in cui non avesse aderito all’Offerta e intendesse cedere le Obbligazioni successivamente.

E.1.3 Calcolo, Andamento e Composizione dell’Indice di Riferimento

Riportiamo di seguito alcune informazioni relative ai seguenti aspetti: a) modalità di calcolo e gestione dell’Indice di Riferimento; b) andamento storico e volatilità storica dell’Indice di Riferimento dalla Data di Emissione; c) composizione dell’Indice di Riferimento.

E.1.3.a Modalità di Calcolo e Gestione dell’Indice di Riferimento

L’indice di Riferimento è calcolato e gestito da Abaxbank, che ne è quindi Agente per il Calcolo.

L’Indice di Riferimento viene calcolato una volta al giorno in ciascun Giorno Lavorativo, definito come ciascun giorno, diverso da sabato e domenica, in cui le banche sono aperte a Milano.

In ciascun Giorno Lavorativo, il valore dell’Indice di Riferimento viene pubblicato dall’Agente per il Calcolo sul circuito REUTERS. Inoltre, il valore dell’Indice di Riferimento è pubblicato da Abaxbank settimanalmente su Milano Finanza.

L'Indice di Riferimento è rappresentato, in linea generale, dal valore ponderato di un paniere di fondi comuni di investimento e/o sicav italiani, ovvero comunitari rientranti nell'ambito di applicazione delle direttive europee in materia di organismi di investimento collettivo e che siano autorizzati per la distribuzione in Italia. Gli OICR che compongono l'Indice di Riferimento sono, a propria volta, suddivisi in due “gruppi” o “panieri” di OICR, quello degli Active Fund e quello dei Cash Fund. Il paniere degli Active Fund si caratterizza per essere il paniere degli “asset rischiosi” e comprende OICR di tipo azionario e/o obbligazionario “emerging markets” e “high yield”, caratterizzati cioè da un determinato profilo di rischio e rendimento. Il paniere dei Cash Fund si caratterizza invece come paniere degli “asset meno rischiosi” e comprende OICR di tipo obbligazionario o monetario. La composizione dei panieri Active Fund e Cash Fund alla Data di Emissione è contenuta nell'articolo 7 del Regolamento del Prestito.

Per effetto delle variazioni del rispettivo valore della quota, nel corso della vita delle Obbligazioni, il peso relativo del singolo OICR all'interno dell'Indice di Riferimento può subire variazioni in aumento ed in diminuzione rispetto al peso inizialmente attribuito. Qualora il peso di uno o più degli OICR costituenti l'Active Fund si discosti dal valore iniziale di una percentuale superiore al relativo Margine di Tolleranza (specificato nel Regolamento del Prestito), il peso di ciascun OICR all'interno del paniere degli Active Fund sarà riportato al relativo peso inizialmente attribuito.

A partire dalla Data di Emissione e fino alla Data di Scadenza, il valore dell'Indice di Riferimento sarà calcolato al netto del rateo giornaliero di una commissione annua pari a 1,85% del valore base del medesimo Indice di Riferimento. Il valore base dell'Indice di Riferimento è pari a 100.

Durante la vita delle Obbligazioni, potranno entrare a far parte dell'Indice di Riferimento, attraverso il Cash Fund, i Titoli Nozionali, ovverosia strumenti nozionali di debito a tasso fisso (obbligazioni a cedola fissa e obbligazioni zero coupon) con scadenza coincidente con quella delle Obbligazioni e con caratteristiche finanziarie tali da consentire il pagamento del Valore Nominale delle Obbligazioni alla Data di Scadenza nonché la commissione annua applicata all'Indice di Riferimento. Nel caso in cui i Titoli Nozionali dovessero entrare a far parte dell'Indice di Riferimento, la loro valorizzazione sarà effettuata sulla base della curva swap Euro di mercato (curva “euribor flat”).

La percentuale di Active Fund, di Cash Fund ed eventualmente di Titoli Nozionali, all'interno dell'Indice di Riferimento, varierà in maniera non discrezionale in base alle seguenti regole:

1. Alla Data Iniziale di Calcolo dell'Indice:

$$I_0 = 99$$

$$I_0 = TN_0$$

- I_0 : valore dell'Indice di Riferimento;
- TN_0 (Titoli Nozionali) : posizione nel Titolo Nozionale all'interno dell'Indice di Riferimento prezzato sulla base della curva swap Euro di mercato (curva Euribor flat), per un ammontare complessivo di valore alla data di godimento, 18 marzo 2003, pari a 99.

Data Iniziale di Calcolo dell'Indice: 3 febbraio 2003

L'ammontare in Titoli Nozionali resterà inalterato fino al secondo giorno lavorativo antecedente la Data di Godimento, in cui i Titoli Nozionali verranno liquidati con valuta alla Data di Godimento.

2. Alla Data di Godimento l'Indice sarà costituito esclusivamente da OICR:

$$I = 99$$

$$AFV = \min[I, g * (I - BF)]$$

$$CFV = I - AFV$$

dove

- I : valore dell'Indice di Riferimento;
- BF (Bond Floor) : prezzo di un ipotetico titolo denominato in Euro, di valore nominale 100%, con cedola annuale pari a 1.50%, rimborso a scadenza pari al 100% e data di scadenza pari a quella della presente obbligazione, calcolato sulla base della curva swap Euro di mercato (curva Euribor flat). Il prezzo è calcolato al netto del rateo della cedola dello 1.50%.
- AFV (Active Fund Value) : valore dell'Active Fund all'interno dell'Indice di Riferimento ;
- CFV (Cash Fund Value) : valore del Cash Fund all'interno dell'Indice di Riferimento;
- g : fattore di leva fissato a 3.5

3. Alle date successive la frazione di Active Fund nell'Indice di Riferimento sarà governata dalla seguente disequazione

$$\min[I + r_1, 0.85 * g * (I + r_1 - BF - r_2)] \leq AFV \leq \min[I + r_1, 1.15 * g * (I + r_1 - BF - r_2)]$$

La componente di Active Fund all'interno dell'indice verrà modificata se e solo se la precedente disequazione dovesse essere violata. A tal fine, in data t la componente dell'Active Fund sarà modificata in modo da avere

$$AFV' = \min[I + r_1, g * (I + r_1 - BF - r_2)] \quad (1)$$

e quindi

$$CFV' = \max[0, I - AFV' + r_1] \quad (2)$$

Verranno distinti i seguenti casi:

- 3.1. Se $I + r_1 - BF - r_2 \geq q_1$ il Cash Fund sarà costituito da OICR
- 3.2. Qualora $0 < I + r_1 - BF - r_2 < q_1$, il Cash Fund sarà costituito da Titoli Nozionali e tornerà ad essere costituito da OICR solo allorché $I + r_1 - BF - r_2 \geq q_2$. In ogni caso, quando viene modificata la composizione del Cash Fund, vengono applicate le formule (1) e (2).

Le suddette modifiche alle componenti di Active Fund e Cash Fund verranno realizzate al meglio dell'informazione di mercato disponibile in data t stessa ai fini della valorizzazione dell'Indice. Per informazione di mercato disponibile si intende l'ultimo valore pubblicato delle quote dei singoli OICR componenti l'Indice I .

Le notazioni utilizzate nelle formule sono così definite:

r_1 : rateo giornaliero annuale di una commissione dello 1.85%; tale commissione si riduce all' 1.50% in caso di applicazione del regime 4 del presente articolo;

r_2 : rateo annuale giornaliero di una commissione dell' 1.50%

q_1 : $0.02 * I_0$.

q_2 : $0.04 * I_0$.

4. Qualora $I + r_1 - BF - r_2 \leq q_3$ si entrerà in un regime stabile definito da:

$$TN = \min[I + r_1, BF + r_2]$$

$$AFV = I + r_1 - TN$$

q_3 : $0.005 * I_0$

TN : ammontare in Titoli Nozionali (Tel quel dei titoli)

Ai fini dell'applicazione delle formule precedenti, che definiscono le regole di allocazione dinamica dell'Indice di Riferimento, verrà considerato, per ciascuno degli OICR, il più recente valore netto della quota disponibile.

E.1.3.b Andamento storico e volatilità storica dell'Indice di Riferimento

I grafici n. 1 e 2 riportati di seguito mostrano, rispettivamente: 1) l'andamento del valore dell'Indice di Riferimento nel periodo dalla Data di Emissione e al 17 giugno 2005; e 2) l'andamento della volatilità "rolling a trenta giorni" dell'Indice di Riferimento nel periodo dalla Data di Emissione al 17 giugno 2005.

Grafico n. 1

ANDAMENTO INDICE DI RIFERIMENTO

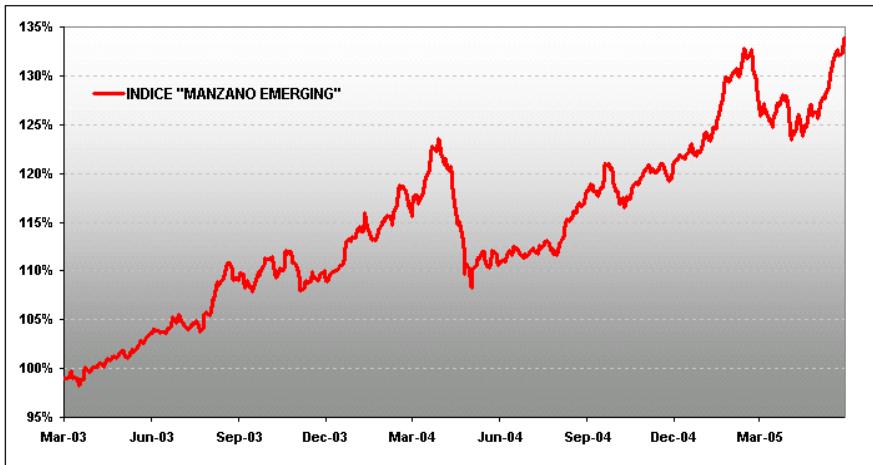
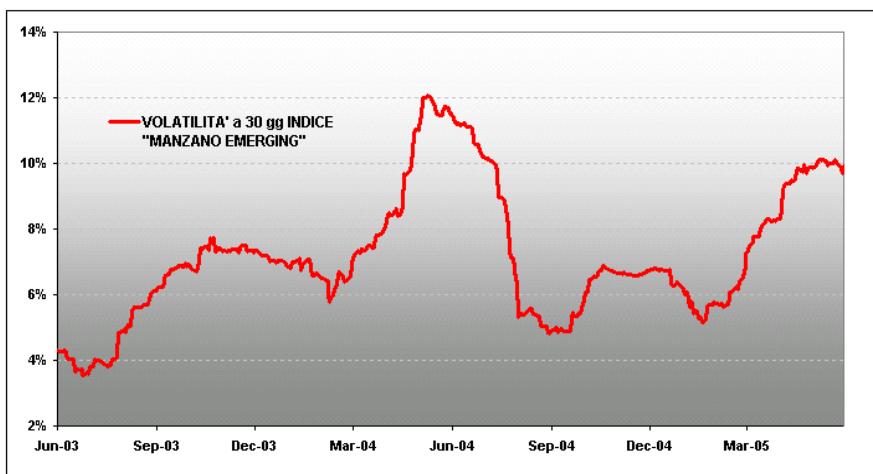


Grafico n. 2

VOLATILITÀ “rolling” a 30 giorni INDICE DI RIFERIMENTO



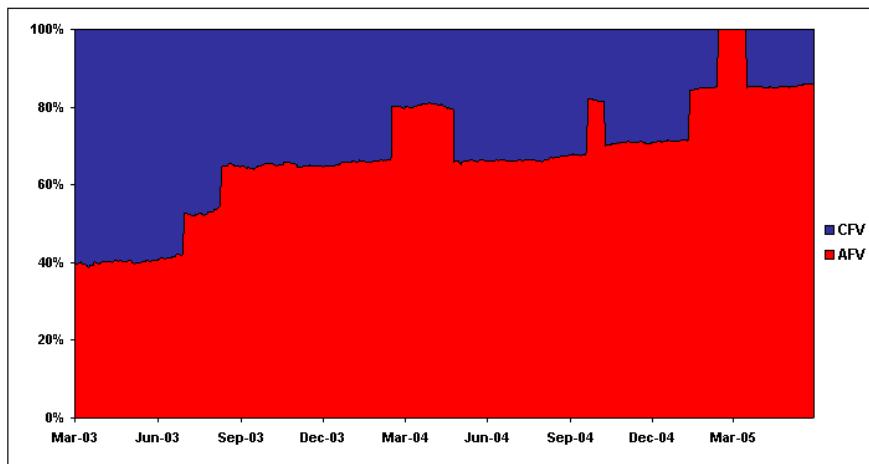
E.1.3.c Composizione dell’Indice di Riferimento

L’Indice di Riferimento è un paniere dinamico composto, in generale, da quote di fondi comuni di investimento e che, al verificarsi di determinate condizioni, può essere investito in liquidità e/o titoli obbligazionari. Gli strumenti finanziari che compongono l’Indice di Riferimento sono, ai fini della gestione dell’Indice di Riferimento, suddivisi tra “Active Funds” (che comprendono quote di fondi azionari o obbligazionari di tipo emerging markets e high yields) e “Cash Funds” (che comprendono quote di fondi monetari e obbligazionari e/o titoli obbligazionari).

Il grafico n. 3, che segue, mostra il peso percentuale che hanno avuto, sul totale dell'Indice di Riferimento, rispettivamente il paniere degli Active Funds e quello dei Cash Funds, nel periodo tra la Data di Emissione e il 17 giugno 2005.

Grafico n. 3

RIPARTIZIONE DELL'INDICE DI RIFERIMENTO TRA ACTIVE FUND E CASH FUND



Nella Tabella che segue è invece riportata la composizione dell'Indice di Riferimento alla data del 17 giugno 2005:

NOME OICR	ISIN	VALUTA DI DENOMINAZIONE OICR	SGR	CATEGORIA MORNINGSTAR	PESO PERCENTUALE ALL'INTERNO DELL'INDICE	ACTIVE/CASH
AmEx Funds New Asia-Pacific	LU0061477393	EUR	American Express AM	Azionario Asia ex Giappone	8.59%	Active Fund
AmEx Funds Global Emerging Market Liquidity	LU0143865482	EUR	American Express AM	Obbligazionario Paesi Emergenti	3.60%	Active Fund
AmEx Funds Global High Yield Euro	LU0112520878	EUR	American Express AM	Obbligazionario Euro High Yield	11.15%	Active Fund
Morgan Stanley Asian Equity A EUR	LU0073229253	EUR	Morgan Stanley IM	Azionario Asia ex Giappone	17.73%	Active Fund
Morgan Stanley Latin American Equity A EUR	LU0073231317	EUR	Morgan Stanley IM	Azionario America Latina	19.79%	Active Fund
Raiffeisen Azionario Europa dell'Est	AT0000785241	EUR	Raiffeisen CM	Azionario Europa Centrale ed Orientale	17.32%	Active Fund
Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est	AT0000785324	EUR	Raiffeisen CM	Obbligazionario Europa Centrale ed Orientale	8.05%	Active Fund
AmEx Funds Euro Liquidity	LU0068144848	EUR	American Express AM	Monetari Area Euro - Dinamico	13.78%	Cash Fund

Per ciascuno degli OICR che compongono l'Indice di Riferimento è riportata di seguito una scheda di sintesi che ne illustra le caratteristiche principali.

AmEx Funds New Asia-Pacific Epic

Società di gestione	American Express Asset Management
Categoria Morningstar	Azionario Asia ex Giappone

ISIN	LU0061477393
Obiettivo dell'investimento	<p>Le attività di questo Fondo saranno investite in titoli azionari di emittenti situati principalmente nei seguenti paesi: Hong Kong, Singapore, Malesia, Thailandia, Corea del Sud, Taiwan, Filippine, India, Indonesia, Cina, Pakistan, Australia, Sri Lanka e Nuova Zelanda. Gli investimenti escluderanno titoli emessi in Giappone. Il Fondo sarà tenuto a non più del 50% del suo patrimonio netto, al momento dell'investimento, in un singolo paese. L'obiettivo del Fondo è la rivalutazione a lungo termine del capitale. La strategia di investimento punta su ricerche intensive, incentrate su previsioni di carattere macroeconomico e su analisi di settore. E' indirizzato ad investitori aggressivi e che sono disposti a sopportare prolungati periodi di volatilità.</p>

AmEx Funds Global Emerging Market Liquidity Epic

Società di gestione	American Express Asset Management
Categoria Morningstar	Obbligazionario Paesi Emergenti
ISIN	LU0143865482
Obiettivo dell'investimento	<p>Il Fondo ricerca il mantenimento della liquidità giornaliera e l'ottenimento di un guadagno corrente investendo principalmente in titoli di debito denominati in dollari statunitensi o in titoli di debito legati al dollaro statunitense, note di titoli rappresentativi di crediti cartolarizzati, obbligazioni emesse da banche, obbligazioni emesse da società e altre obbligazioni. Tali strumenti saranno emessi o garantiti da istituzioni finanziarie di paesi Latino americani, Asiatici e Europei emergenti, da società, stati o enti sovranazionali; oppure da istituzioni finanziarie o governi di Canada, Francia, Germania, Gran Bretagna, Italia, Giappone o Stati Uniti (Paesi del G-7). Fino al 25% del valore netto del Fondo può essere investito in obbligazioni emesse da società diverse da istituzioni finanziarie. Il Fondo può inoltre investire in strumenti di debito denominati in dollari statunitensi o legati al dollaro statunitense emessi da società statunitensi non indicate nel precedente paragrafo purchè tali titoli abbiano un rating di "A1" o "A2" da parte di S&P, Prime1 o Prime 2 da parte di Moody's o abbiano un rating simile da parte di altre riconosciute società internazionali di rating, o se non oggetto di rating, deve essere un titolo che il Consulente di Investimento giudichi simile nella valutazione della qualità del credito. La residuale scadenza media dei Titoli nel Fondo non deve eccedere i 12 mesi. Gli investimenti in mercati emergenti presentano un grado di volatilità e rischi maggiori rispetto agli investimenti nei mercati più stabili. Gli Investitori devono considerare questo rischio extra nella valutazione dei potenziali vantaggi derivanti dall'investimento in questo Fondo. Le decisioni relative agli investimenti verranno prese dalla prospettiva del dollaro statunitense per tutte le classi di questo Fondo.</p>

AmEx Funds Global High Yield Euro Epic

Società di gestione	American Express Asset Management
---------------------	-----------------------------------

Categoria Morningstar	Obbligazionario Euro High Yield
ISIN	LU0112520878
Obiettivo dell'investimento	<p>Il Fondo è finalizzato a conseguire un incremento del capitale principalmente (almeno per i due terzi) attraverso l'investimento in un ambito ampiamente diversificato di titoli di debito denominati in Euro ad elevato rendimento, quali obbligazioni, obbligazioni non garantite e certificati di emittenti pubblici e privati, o warrants sugli stessi. Il Fondo effettuerà investimenti a livello globale, includendo i mercati emergenti. La strategia di investimento punta su un rigoroso approccio "top-down" e "bottom-up", dando uguale peso ai fattori macroeconomici e all'analisi creditizia dei singoli titoli. Adotta una severa politica di limitazione delle perdite, in modo da minimizzare la volatilità in un settore storicamente caratterizzato da volatilità elevata. E' indirizzato ad investitori aggressivi che credono nelle potenzialità delle obbligazioni ad alto rendimento dei mercati emergenti.</p>

Morgan Stanley Asian Equity A EUR

Società di gestione	Morgan Stanley Investment Management
Categoria Morningstar	Azionario Asia ex Giappone
ISIN	LU0073229253
Obiettivo dell'investimento	L'obiettivo di investimento del Fondo è l'aumento a lungo termine del valore del capitale mediante investimenti nei mercati mobiliari dell'Asia, escluso il Giappone, in modo da trarre profitto dalla dinamica capacità di crescita della regione. Il Fondo investe in mercati regolamentati della regione.

Morgan Stanley Latin American Equity A EUR

Società di gestione	Morgan Stanley Investment Management
Categoria Morningstar	Azionario America Latina
ISIN	LU0073231317
Obiettivo dell'investimento	L'obiettivo di investimento del Fondo è la massimizzazione del rendimento totale, principalmente tramite investimenti in azioni ordinarie di società costituite in paesi latino-americani.

Raiffeisen Azionario Europa dell'Est

Società di gestione	Raiffeisen Capital Management
Categoria Morningstar	Azionario Europa Centrale ed Orientale
ISIN	AT0000785241
Obiettivo dell'investimento	Il Fondo investe in azioni di imprese degli stati dell'Europa centro-orientale. Dal punto di vista geografico, si privilegiano i paesi candidati alla prima tornata d'adesione all'Unione Europea. Oltre all'osservazione attenta e continua degli sviluppi a livello di paesi e settori, l'enfasi è posta sulla selezione individuale di titoli di imprese valutate positivamente dal punto di vista dell'analisi fondamentale.

Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est

Società di gestione	Raiffeisen Capital Management
---------------------	-------------------------------

Categoria Morningstar	Obbligazionario Europa Centrale ed Orientale
ISIN	AT0000785324
Obiettivo dell'investimento	Il Fondo investe in obbligazioni degli stati dell'Europa centro-orientale (es. Ungheria, Polonia). L'universo d'investimento sarà esteso anche a Paesi come la Russia, Turchia, Bulgaria, Croazia, ecc. Dal punto di vista geografico, si privilegiano i paesi candidati alla prima tornata d'adesione all'Unione Europea. Gli investitori beneficeranno di un livello più alto dei tassi d'interesse tipico di questi paesi; a fronte di ciò, è possibile una maggiore fluttuazione dei prezzi (rischi valutari e creditizi).

AmEx Funds Euro Liquidità Epic

Società di gestione	American Express Asset Management
Categoria Morningstar	Monetari Area Euro-Dinamico
ISIN	LU0068144848
Obiettivo dell'investimento	Il Fondo ricerca la rivalutazione del capitale fermo restando tuttavia la conservazione della liquidità tramite investimenti in valori mobiliari a breve termine e di alta qualità, denominati principalmente in euro. Le attività del Fondo saranno investite in un insieme molto diversificato di titoli di debito di alta qualità, quali titoli emessi o garantiti da Governi a condizione che all'epoca dell'investimento la scadenza di tali titoli non sia superiore a due anni. La strategia di investimento punta sulla qualità e sulla diversificazione investendo in titoli di debito di qualità elevata, a breve termine. E' indirizzato ad investitori che ricercano la liquidità e la conservazione del capitale con un rischio minimo di perdita del capitale.

E.1.3.d Pubblicazione dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Offerta

In base al Regolamento del Prestito il valore dell'Indice di Riferimento è, di regola, pubblicato su base settimanale. Tuttavia durante il Periodo di Offerta, allo scopo di rendere noto ai Titolari delle Obbligazioni ogni elemento rilevante al fine di valutare l'opportunità di aderire all'Offerta medesima, il valore dell'Indice di Riferimento sarà pubblicato giornalmente. A tal fine, in ciascun Giorno Lavorativo compreso tra la Data di Inizio dell'Offerta e la Data di Chiusura dell'Offerta, il valore giornaliero dell'Indice di Riferimento sarà disponibile sul sito internet di Abaxbank (www.abaxbank.com) e sul sito internet di BCC Manzano (www.bancamanzano.it).

E.2 INDICATORI DI BILANCIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Il prospetto che segue riporta alcuni indicatori di bilancio relativi all'Emittente calcolati per gli ultimi due esercizi (i dati sono espressi in unità di euro).

	Esercizio chiuso al 31.12.2004	Esercizio chiuso al 31.12.2003
dividendi per azione	zero	0,06
risultato economico ordinario dopo la tassazione	3.624.262	2.664.952
risultato economico ordinario netto per azione	114	83
Cash flow per azione	253	249
patrimonio netto per azione	2.637	2.562

Dal momento che i titoli oggetto dell'Offerta di Acquisto sono obbligazioni strutturate, non è possibile effettuare alcun conforto tra il Corrispettivo di Offerta e gli indicatori riportati nella precedente tabella.

E.3 VALORI ATTRIBUITI ALLE OBBLIGAZIONI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Salve le operazioni di riacquisto delle Obbligazioni dalla clientela, di cui al successivo paragrafo E.4, nel corso dell'ultimo esercizio o dell'esercizio in corso, non sono state effettuate altre operazioni finanziarie direttamente o indirettamente relative alle Obbligazioni e che ne abbiano quindi comportato la relativa valorizzazione.

E.4 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

Nel corso del 2004 e del 2005 sono state effettuate, da parte dell'Offerente, operazioni di riacquisto delle Obbligazioni dalla clientela. Tali operazioni hanno riguardato un totale di 71 Obbligazioni e sono state effettuate ad un prezzo medio ponderato unitario di euro 1214,30. Di seguito si riporta il dettaglio delle singole operazioni di riacquisto:

DATA	NUMERO OBBLIGAZIONI	PREZZO IN EURO
26 FEBBRAIO 2004	12	1144,30
24 MAGGIO 2004	10	1089,70
27 SETTEMBRE 2004	3	1150,00
15 NOVEMBRE 2004	3	1150,00
23 DICEMBRE 2004	1	1195,80

10 MARZO 2005	35	1290
22 APRILE 2005	7	1192,5

L’Emittente procederà all’annullamento delle 71 Obbligazioni riacquistate e ora detenute, congiuntamente all’annullamento delle Obbligazioni che saranno portate in adesione all’Offerta (a tale riguardo si rinvia al paragrafo A.5 delle Premesse).

F. DATA, MODALITA’ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo di Offerta per le adesioni alla presente Offerta sarà effettuato in contanti alla Data di Pagamento del Corrispettivo, ovverosia il 29 luglio 2005.

Il trasferimento della titolarità delle Obbligazioni all’Offerente, a fronte del pagamento del Corrispettivo, avverrà alla Data di Pagamento del Corrispettivo.

Per tutto il periodo in cui le Obbligazioni resteranno vincolate a servizio della presente Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento del Corrispettivo, tutti i diritti pertinenti le Obbligazioni medesime continueranno a fare capo ai loro Titolari, ma gli Aderenti all’Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, le Obbligazioni né potranno comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Obbligazioni.

F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo dell’Offerta verrà effettuato in contanti secondo le modalità indicate nella Scheda di Adesione. Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo di Offerta.

Si precisa, inoltre, che l’importo in Euro dovuto dall’Offerente a ciascun Aderente all’Offerta in ragione del trasferimento delle Obbligazioni all’Offerente medesimo sarà arrotondato per eccesso al centesimo di Euro.

F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell’adempimento della propria obbligazione di pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e nel rispetto dei termini previsti nel presente Documento di Offerta, l’Offerente ha in deposito su di un conto vincolato a suo nome detenuto presso ICCREA titoli di stato italiani (BOT e CCT) per un controvalore complessivo, in valore nominale, pari a Euro 10.000.000,00. L’ammontare

dei Titoli a Garanzia è stato determinato assumendo che la totalità delle Obbligazioni sia portata in adesione all'Offerta, tenendo anche conto delle spese e dei costi gravanti sull'Offerente medesimo. I Titoli a Garanzia sono vincolati esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente a garanzia dell'integrale pagamento del Corrispettivo di Offerta spettante agli Aderenti all'Offerta e a copertura di ogni e qualsiasi impegno assunto dall'Offerente in relazione alla presente Offerta, fino al pagamento del Corrispettivo di Offerta e in ogni caso fino all'esaurimento degli obblighi derivanti dall'Offerta. Il controvalore dei Titoli a Garanzia, ancorché espresso in valore nominale, è superiore del 37% rispetto al controvalore complessivo dell'Offerta (riportato nel precedente paragrafo E.1).

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102 e seguenti del Testo Unico della Finanza e delle disposizioni contenute nel Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento Consob.

Il presente Documento di Offerta, la Scheda di Adesione nonché qualsiasi altro documento concluso tra gli aderenti all'Offerta e l'Offerente attraverso l'adesione all'Offerta medesima saranno retti dalla legge delle Repubblica Italiana.

G.2 MOTIVAZIONI SOTTESE ALL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO

L'Offerta di Acquisto è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente (con delibera n. 6 del 21 marzo 2005). L'Offerente ha promosso l'Offerta di Acquisto con l'obiettivo di trarre un vantaggio economico e commerciale dal positivo andamento delle Obbligazioni (come riferito nel successivo paragrafo A.6, nel contesto dell'adesione all'Offerta, l'investimento nelle Obbligazioni produce un rendimento composto annuo del 9,64%). Nei prossimi mesi, infatti, l'Offerente intende promuovere presso la propria clientela investimenti in altri prodotti offerti dalla banca (quali, a titolo esemplificativo, gestioni patrimoniali in fondi, gestioni patrimoniali in titoli, prestiti obbligazionari di nuova emissione, fondi comuni), e il volume complessivo distribuito di tali prodotti potrà beneficiare della circostanza che, presso alcuni clienti, si sia nel frattempo generata (a seguito dell'adesione all'Offerta) liquidità da investire. L'Offerente prevede di realizzare un risultato reddituale dalla distribuzione alla clientela di tali nuovi prodotti, (in termini di maggiori ricavi da commissioni di gestione e di collocamento e/o di un minor costo di raccolta), superiore rispetto a quello rinveniente dalle Obbligazioni nel periodo di vita residuo.

L'adempimento agli obblighi di pagamento del Corrispettivo di Offerta sarà finanziato con mezzi propri dell'Offerente.

G.3 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

In un contesto sia nazionale che locale che presenta ancora significativi elementi di fragilità, l'Offerente ritiene di poter contare su un'organizzazione coesa, orientata al cliente, capace di sostenerne l'espansione, sensibile all'innovazione e aperta al nuovo.

Ciò consente di affermare che i futuri obiettivi della banca continueranno ad essere, anche per il prossimo esercizio:

1. L'espansione territoriale su base provinciale;
2. L'ulteriore sviluppo della rete dei promotori finanziari quale seconda rete commerciale;
3. La crescita in autonomia.

Nel corrente esercizio è già positivamente decorso il termine per il procedimento di autorizzazione da parte della Banca d'Italia relativamente all'apertura di due nuove filiali, rispettivamente nei comuni di Udine e Codroipo, che porteranno a 21 il numero complessivo delle filiali della BCC Manzano.

Da gennaio 2005 è stato attivato un nuovo negozio finanziario a Udine, in aggiunta a quelli di Cividale del Friuli e Latisana, destinato esclusivamente all'attività dei promotori finanziari, che ad oggi rappresentano la seconda rete di vendita della nostra banca.

La prima parte dell'esercizio 2005 è in linea con le attese. In base ai dati disponibili alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'andamento dell'esercizio 2005 è in linea con l'esercizio precedente e in grado di dare continuità al processo di crescita reddituale che caratterizza l'attività della BCC Manzano da alcuni esercizi. A tale proposito, si ricorda che l'utile netto dell'esercizio 2004 si è attestato a 3,6 milioni di euro, in aumento del 35,99% rispetto al 2003, pur nel contesto di una congiuntura economica locale e nazionale tutt'altro che favorevole.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E AZIONISTI DELLA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

H.1 INDICAZIONE DI OGNI EVENTUALE ACCORDO TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIA RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA.

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente, né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, né indirettamente accordi con propri azionisti o con propri amministratori (si rammenta in ogni caso che vi è coincidenza tra Offerente ed Emittente), che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

H.2 INDICAZIONE E DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELLA MEDESIMA.

Considerato che l'Offerta ha ad oggetto Obbligazioni emesse dall'Offerente e che di conseguenza, nella presente Offerta, l'Offerente e l'Emittente coincidono, non può parlarsi di operazioni eseguite tra l'Offerente e l'Emittente (che sono, per l'appunto, il medesimo soggetto).

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

I.1 INDICAZIONE DELLE REMUNERAZIONI RICONOSCIUTE A CIASCUNA CATEGORIA DI INTERMEDIARI, IN RELAZIONE AL RUOLO SVOLTO

Attesa la coincidenza in capo a BCC Manzano del ruolo di Offerente, Emittente nonché Intermediario Incaricato, non è previsto alcun compenso per le attività connesse al coordinamento e alla raccolta delle Schede di Adesione.

Nessun compenso sarà riconosciuto dall'Offerente agli Intermediari Depositari mediante i quali dovesse avvenire l'adesione all'Offerta.

L. INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA.

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione vengono posti a disposizione del pubblico mediante deposito:

- presso la sede legale dell'Intermediario Incaricato, in Via Roma n. 7, 33044 Manzano, Udine;
- presso le filiali e i negozi finanziari dell'Intermediario Incaricato;

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono altresì disponibili sul sito internet dell'Offerente (www.bancamanzano.it).

N. APPENDICI

1. Regolamento del Prestito Obbligazionario;
2. Foglio Informativo Analitico del Prestito Obbligazionario;
3. Scheda di Adesione.

O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

L'Offerente provvederà a mettere a disposizione del pubblico i seguenti documenti:

- (a) bilancio di esercizio relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2004, corredato degli allegati previsti dalla legge, ivi inclusa la relazione di certificazione rilasciata dalla Società di Revisione.

I suddetti documenti saranno disponibili per la consultazione presso la sede legale dell'Offerente in Via Roma n. 7, 33044 Manzano, Udine.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possono alterarne la portata.

Banca di Credito Cooperativo di Manzano (Udine) - Società Cooperativa

[Pierluigi Zamò

Presidente del Consiglio D'amministrazione]