

1.1 Introduzione e avvertenze

1.1.1 Introduzione

OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (la "**Cooperativa**" o l'"**Emittente**") è una società cooperativa a responsabilità limitata (*coöperatie met uitsluiting van aansprakelijkheid*) costituita nei Paesi Bassi e operante secondo la legge olandese. I membri di una società cooperativa con responsabilità limitata (a differenza di altre forme di società cooperative secondo la legge olandese) non sono tenuti a contribuire nel caso in cui la società cooperativa abbia un deficit all'atto dello scioglimento. In altre parole, i membri della Cooperativa ("**Soci**") sono responsabili solo per l'importo che investono nelle loro azioni nel capitale della Cooperativa (le "**Azioni**"). La Cooperativa ha la propria sede legale ad Amersfoort e la sede principale in Berkenweg 7 (3818 LA), Amersfoort. La Cooperativa è iscritta alla Camera di Commercio con il numero 31020744. L'identificativo della Cooperativa come soggetto giuridico è 724500O951PB3SFR7U57. Il codice ISIN delle Azioni è NL0015026469. Il prospetto informativo della Cooperativa relativo all'offerta di Azioni (il "**Prospetto**") è stato approvato dall'AFM, in qualità di autorità competente ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 (il "**Regolamento del Prospetto**"), in data 3 giugno 2022. L'indirizzo dell'AFM è Vijzelgracht 50, (1017 HS) Amsterdam, Paesi Bassi. Il numero di telefono è +31 (0)20 797 2000 e il sito Web è <http://www.afm.nl/>.

1.1.2 Avvertenze

Il sommario andrebbe letto come un'introduzione al Prospetto informativo. Qualsiasi decisione di investimento nelle azioni deve essere fondato sulla considerazione del prospetto informativo nel suo insieme da parte dell'investitore. Gli investitori devono essere consapevoli che potrebbero perdere tutto o parte del capitale investito.

Nel caso in cui un reclamo relativo alle informazioni contenute nel Prospetto informativo dovesse approdare in tribunale, l'investitore querelante, nel rispetto della legislazione nazionale, potrebbe dover sostenere i costi di traduzione del Prospetto informativo prima che vengano avviati i procedimenti legali. La responsabilità civile viene attribuita solo alle persone che hanno presentato la nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la nota di sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente o se non fornisce, qualora sia letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in Azioni.

1.2 Informazioni chiave sulla Società

1.2.1 Chi è l'emittente dei titoli?

OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A. è una società cooperativa a responsabilità limitata (*coöperatie met uitsluiting van aansprakelijkheid*) costituita nei Paesi Bassi e operante secondo la legge olandese. La Cooperativa ha la propria sede legale ad Amersfoort e la sede principale in Berkenweg 7 (3818 LA), Amersfoort. L'identificativo della Cooperativa come soggetto giuridico è 724500O951PB3SFR7U57.

L'obiettivo della Cooperativa è quello di promuovere lo sviluppo sostenibile fornendo ai partner prestiti, investimenti azionari e sostegno allo sviluppo delle capacità. Questi partner sono organizzazioni, a cui la Cooperativa ha fornito finanziamenti, impegnate in attività economiche o imprese che offrono un ritorno sia finanziario che sociale principalmente nei Paesi a basso reddito (i "Partner"). I Partner sono attivi nei settori dell'inclusione finanziaria, dell'agricoltura e delle energie rinnovabili nei Paesi in via di sviluppo. La Cooperativa cerca di lavorare a stretto contatto con i propri Partner e di offrire servizi finanziari e supporto che rispondano alle loro esigenze. Il finanziamento dei Partner da parte della Cooperativa assume prevalentemente il carattere di prestiti con un periodo di rimborso medio di circa quattro anni. Alla fine del 2021 il portafoglio di finanziamento allo sviluppo della Cooperativa era costituito per l'85% da prestiti. La parte restante del finanziamento è investita sotto forma di partecipazioni, che a fine 2021 costituivano il 15% del suddetto portafoglio. L'obiettivo è quello di avere un portafoglio azionario di circa il 15% del totale del portafoglio di finanziamento allo sviluppo. Insieme al portafoglio di finanziamento allo sviluppo, la Cooperativa possiede liquidità e alcuni altri attivi, per un totale che corrisponde al 21,8% del bilancio complessivo a fine 2021. Oltre ai finanziamenti e ai fondi di liquidità, la Cooperativa fornisce ai propri Partner un supporto per lo sviluppo delle capacità. I programmi di sviluppo delle capacità offerti dalla Cooperativa aiutano i Partner a diventare più resilienti e li sostengono nel raggiungimento della loro missione sociale e degli obiettivi di sostenibilità a beneficio dei loro clienti e associati.

La Cooperativa non è (in)direttamente posseduta o controllata da Soci o altre persone. Al 31 dicembre 2021, il numero complessivo di Azioni emesse ammontava a 5.625.631. La Cooperativa è guidata dal consiglio di amministrazione (*bestuur*) ("**Consiglio di Amministrazione**") che attualmente è composto da quattro membri. Mirjam 't Lam è l'Amministratore delegato. Gli altri membri del Consiglio di Amministrazione sono: Gwen van Berne (Direttore di Finance e Rischi), Patrick Stutvoet (Direttore di IT e Operazioni) e Ging Ledesma (Direttore di Performance Sociali e Innovazione).

Il revisore legale dei conti della Cooperativa è KPMG Accountants N.V., membro dell'Associazione Olandese dei Dottori Commercialisti (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*). KPMG Accountants N.V. ha la sede legale ad Amstelveen, Paesi Bassi, presso il Laan van Langerhuize 1 (1186 DS).

1.2.2 Quali sono le principali informazioni finanziarie relative all'emittente?

Conto economico per le entità non finanziarie (titoli di capitale)	2021	2020	2019	Interim	Interim comparativo dello stesso periodo.
	€ ,000	€ ,000	€ ,000		
Totale ricavi	67.354	80.114	97.034	N/A	N/A
*Utile/perdita d'esercizio o altra misura analoga della performance finanziaria utilizzata dall'emittente nel bilancio	19.329	(21.133)	10.483	N/A	N/A
*Utile o perdita netta (per il bilancio consolidato utile o perdita netta attribuibile agli azionisti della controllante)	15.257	(22.182)	14.274	N/A	N/A
#Crescita del fatturato su base annua	(15,9%)	(17,4%)	18,3%	N/A	N/A
#Margine di utile netto	22,7%	(27,7%)	14,7%	N/A	N/A

Bilancio di esercizio per le entità non	2021	2020	2019	Interim	Interim comparativo
---	------	------	------	---------	---------------------

finanziarie (titoli di capitale)					dello stesso periodo.
	€ ,000	€ ,000	€ ,000		
Totale Attivi	1.258.134	1.241.713	1.310.359	N/A	N/A
*Totale patrimonio netto	1.205.392	1.165.436	1.217.520	N/A	N/A
#Indebitamento finanziario netto (debito a lungo termine più debito a breve termine meno disponibilità liquide)	52.745	76.277	92.839	N/A	N/A
Rendiconto finanziario per le entità non finanziarie (titoli di capitale)	2021	2020	2019	Interim	Interim comparativo dello stesso periodo.
	€ ,000	€ ,000	€ ,000		
*Flussi di cassa netti rilevanti derivanti da attività operative e/o flussi di cassa derivanti da attività di investimento e/o flussi di cassa derivanti da attività di finanziamento.	(176.346)	126.636	520	N/A	N/A

1.2.3 Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

I rischi delineati nei paragrafi seguenti possono influire negativamente sulle performance della Cooperativa nonché sui risultati finanziari. Tali rischi possono pertanto avere un impatto negativo sul dividendo da distribuire sulle Azioni, sul valore patrimoniale netto delle Azioni (il "**Valore Patrimoniale Netto**") e/o sulla capacità di riscatto delle Azioni.

Rischi finanziari

- La Cooperativa non può ricevere in restituzione da un Partner debitore (cioè un'organizzazione a cui la Cooperativa ha concesso un prestito) gli importi dei prestiti in essere, così come altri importi dovuti (ad esempio, pagamenti di interessi, commissioni) in seguito all'evoluzione negativa del merito creditizio del Partner.
- La Cooperativa può subire perdite finanziarie derivanti dalla detenzione di una particolare partecipazione azionaria nelle quote di un Partner. Ciò può verificarsi se il Partner si trova ad affrontare problemi finanziari a causa di una riduzione delle opportunità commerciali o di altri rischi correlati alle proprie attività o se non c'è un acquirente che finanzi l'uscita della Cooperativa dall'investimento.
- La Cooperativa potrebbe non essere in grado di far fronte ai propri obblighi di pagamento, alle richieste di rimborso da parte dei Soci e/o agli impegni e obblighi di pagamento nei confronti dei Partner e di altre controparti. La Cooperativa mira a disporre di liquidità e di altri mezzi liquidi sufficienti per poter far fronte a tutti gli obblighi di pagamento che le competono e per soddisfare le richieste di riscatto dei Soci su base continuativa (le Azioni non hanno un periodo di lock-up, cioè non c'è un periodo limitato predeterminato in cui non possono essere rimborsate); allo stesso tempo, la Cooperativa cerca di fornire ai Partner un finanziamento più a lungo termine per consentire loro di far corrispondere le esigenze di finanziamento ai flussi di cassa.
- La Cooperativa può subire perdite finanziarie a causa di fluttuazioni imprevedute delle posizioni in valuta estera. Sebbene tale rischio sia mitigato con l'utilizzo di contratti derivati, le coperture nelle valute meno liquide potrebbero non essere sempre disponibili e di conseguenza la Cooperativa potrebbe dover

lasciare scoperte le esposizioni in tali valute. Nel caso in cui gli importi non coperti siano elevati e le rispettive valute si deprezzino rispetto all'euro, può verificarsi un notevole effetto negativo sulla redditività della Cooperativa.

- Le variazioni dei tassi d'interesse possono influire negativamente sul risultato economico della Cooperativa. Sia le esposizioni in valuta forte (USD e EUR) che quelle in valuta locale (valute dei mercati emergenti e di frontiera) possono influire negativamente sul valore del portafoglio d'investimento (in particolare le attività sensibili agli interessi come gli strumenti di credito, gli investimenti a termine, i derivati FX/IR, la liquidità e i depositi) e sul conto economico finanziario.
- La Cooperativa ha posizioni significative presso alcuni istituti finanziari (che non sono Partner) ("**controparti**") e un'evoluzione negativa del merito creditizio o l'inadempimento degli obblighi contrattuali da parte di tali controparti potrebbe comportare perdite finanziarie per la Cooperativa.
- La Cooperativa potrebbe vedere una riduzione del proprio portafoglio e delle riserve di liquidità e potrebbe incorrere in ulteriori significative perdite di credito e di capitale a seguito della ripresa dell'epidemia di Covid-19.

Rischi non finanziari

- La Cooperativa potrebbe sostenere costi significativi o subire perdite finanziarie derivanti da processi e/o sistemi interni inadeguati o inefficaci, da errori umani e/o da eventi esterni. La Cooperativa è un'organizzazione relativamente complessa con uffici in 18 Paesi. Alcuni degli uffici si trovano in Paesi che generalmente hanno maggiori possibilità di interruzione delle attività a causa di eventi climatici, disordini politici e/o problemi logistici. Spesso i prestiti sono erogati in base alle leggi locali e in valuta locale e sono personalizzati sulle specifiche esigenze del Partner. Per creare questi contratti sono necessari molti passaggi e controlli e durante questo processo possono verificarsi errori. L'approccio 'su misura' rende difficile la creazione di processi standard che possano essere facilmente monitorati e automatizzati; di conseguenza il rischio di frodi interne o esterne è elevato.
- La Cooperativa può subire perdite finanziarie a causa del mancato rispetto di leggi e regolamenti (locali) dovuto alle procedure commerciali e alle politiche interne della Cooperativa. A causa della diffusione delle proprie attività in circa 30 giurisdizioni, la Cooperativa ha bisogno di valutare la conformità e adeguare costantemente i propri processi aziendali e le proprie politiche interne. Alcuni dei cambiamenti nelle leggi e nei regolamenti possono essere inaspettati, il che rende difficile la pronta osservanza di tali leggi e regolamenti. L'inosservanza di leggi e regolamenti (locali) in (improvvisa) evoluzione può portare a sanzioni (previste dalla normativa) o multe, perdite finanziarie e danni alla reputazione della Cooperativa.

Rischi strategici

- La Cooperativa potrebbe non riuscire a offrire i prodotti giusti nei giusti mercati, il che potrebbe portare alla perdita di opportunità commerciali e di conseguenza ostacolare la capacità della Cooperativa di effettuare nuovi prestiti e investimenti azionari; potrebbe anche mettere la Cooperativa in condizione di non riuscire ad attrarre finanziamenti sufficienti per le proprie attività.
- Se il portafoglio diminuisce di valore e la Cooperativa non è in grado di ridurre i propri costi su base pro-rata, potrebbe trovarsi ad affrontare una riduzione dell'efficienza e dei rendimenti finanziari.

- La Cooperativa è soggetta a regimi normativi in diverse giurisdizioni in cui opera, compresi i Paesi Bassi, e i cambiamenti di tali regimi normativi possono influire negativamente sulle attività e sulle operazioni della Cooperativa, nonché sui relativi risultati finanziari.

1.3 Informazioni chiave sulle Azioni

1.3.1 Quali sono le caratteristiche principali dei titoli?

La Cooperativa emette Azioni del proprio capitale destinate ai propri Soci. Il codice ISIN delle Azioni è NL0015026469. Durante la vita del presente Prospetto Informativo, in linea di principio le Azioni sono offerte in via continuativa a discrezione del Consiglio di amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione della Cooperativa emette e riscatta le Azioni a propria discrezione conformemente allo statuto della Cooperativa (lo "**Statuto**") e all'ulteriore elaborazione della politica di emissione e riscatto delle Azioni dei Soci della Cooperativa ("**Politica di emissione e riscatto delle Azioni dei Soci**"). Non esiste limite al numero di Azioni che possono essere emesse. È possibile acquistare anche frazioni di Azioni.

Le Azioni sono emesse e registrate con un valore nominale di EUR 200, CAD 200, CHF 250, GBP 150, SEK 2.000 o USD 200 ("**Valore Nominale**"). Ai sensi dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione, previa approvazione del consiglio di sorveglianza della Cooperativa (*raad van toezicht*) (il "**Consiglio di Sorveglianza**"), può decidere di emettere Azioni in valute diverse da quelle summenzionate.

Ogni membro può esercitare un voto all'assemblea generale della Cooperativa (*algemene ledenvergadering*) ("**Assemblea Generale**"), a prescindere dal numero di Azioni detenute. Non vi sono diritti di voto diversi in relazione ai principali azionisti. Tutte le Azioni danno al Possessore il diritto di avere un dividendo proporzionale al Valore Nominale delle Azioni, se del caso.

Il reddito netto disponibile per la distribuzione viene calcolato correggendo il reddito netto annuale con qualsiasi costo straordinario o reddito non proveniente da operazioni normali e un'aggiunta alle riserve generali. L'Assemblea Generale, dopo aver preso in considerazione la proposta del Consiglio di Amministrazione (approvata dal Consiglio di Sorveglianza) decide in merito alla destinazione del reddito netto. La distribuzione dei dividendi avviene come descritto di seguito. 1/12° del dividendo, approvato dall'Assemblea Generale degli azionisti, per ogni mese intero di calendario in cui le Azioni sono state registrate. Il dividendo è pagato assegnando frazioni aggiuntive di azioni o in contanti, a scelta del Socio. I dividendi messi a disposizione in contanti che non vengono richiesti entro cinque anni, saranno ceduti a beneficio della Cooperativa. Ogni dividendo con importo inferiore a 50 EUR, 50 CAD, 50 CHF, 50 GBP, 500 SEK o 50 USD non sarà pagato ma automaticamente reinvestito.

I Soci possono trasferire liberamente le loro azioni ad altri Soci previa notifica scritta alla Cooperativa. Poiché lo Statuto stabilisce che solo i Soci possono detenere Azioni, i Soci non possono trasferire Azioni ai non Soci. Ogni Socio deve detenere almeno una Azione. Le organizzazioni di tipo diverso da quelle specificamente elencate nello Statuto, che il Consiglio di Sorveglianza può invitare ad associarsi, hanno un requisito di investimento minimo di 50.000 euro in Azioni.

1.3.2 Dove saranno negoziati i titoli?

Le Azioni non sono attualmente quotate e la Cooperativa non ha in programma di ammetterle alla negoziazione o di distribuirle su un mercato regolamentato o un sistema di negoziazione multilaterale.

1.3.3 Quali sono i principali rischi specifici dei titoli?

- **I dividendi possono variare e la loro entità non è certa.** I principali rischi specifici per la Cooperativa in quanto emittente e per le relative attività commerciali possono avere un influsso negativo sull'ammontare dei dividendi da pagare sulle Azioni. Poiché il numero di Azioni che può essere offerto è illimitato, il reddito distribuibile può essere diluito nel caso in cui i fondi aggiuntivi non possano essere investiti almeno al rendimento medio del portafoglio esistente.
- **Rischio che il rimborso delle Azioni avvenga ad un Valore Patrimoniale Netto inferiore al Valore Nominale.** Le Azioni possono essere riscattate dalla Cooperativa. Le azioni saranno riscattate dalla Cooperativa considerando le condizioni indicate nell'articolo 13 dello Statuto e la Politica di Emissione e Rimborso di Azioni per i Membri. L'articolo 13 dello Statuto afferma che il prezzo di rimborso sarà in linea di principio al Valore Nominale. Tuttavia, se il Valore Patrimoniale Netto delle Azioni è inferiore al Valore Nominale, il rimborso avverrà al (minore) Valore Patrimoniale Netto per Azione.
- **Rischio che il rimborso avvenga in ritardo.** Conformemente all'articolo 13 dello Statuto, la concessione di una richiesta di riscatto può essere rinviata fino a cinque (5) anni. Di conseguenza, i Soci non sono sempre in grado di convertire immediatamente il loro investimento azionario in denaro. I Soci dipendono in larga misura dalla possibilità di riscattare le loro Azioni, poiché non esiste un pubblico mercato per le Azioni e i Soci possono solo trasferire le loro quote ad altri Soci. Nel caso in cui la Cooperativa ritardi il rimborso delle Azioni, durante il periodo di attesa il valore delle Azioni per cui un Socio ha richiesto il rimborso potrebbe diminuire. Nel giugno 2018 l'Assemblea Generale ha approvato l'inserimento nello Statuto di una disposizione finalizzata a eliminare il periodo di rimborso quinquennale al verificarsi di determinate condizioni prima del 1° luglio 2021. In linea di principio, questo comporterebbe la possibilità per la Cooperativa di rimandare a oltranza qualsiasi richiesta di rimborso. Se non fosse stata rinnovata, la clausola di transizione sarebbe decaduta il 1° luglio 2021, ma è stata prorogata fino al 1° luglio 2022 in occasione dell'assemblea generale annuale del 2021. In occasione dell'assemblea generale annuale del 2022 che si terrà a giugno, il Consiglio di Amministrazione, a seguito dell'approvazione del Consiglio di Sorveglianza, proporrà di estendere l'inclusione della clausola di transizione per altri due anni. Fino alla data del presente Prospetto Informativo, nessuna delle condizioni della clausola di transizione è stata soddisfatta.

1.4 Principali informazioni sull'offerta di titoli

1.4.1 A quali condizioni e in quali tempi posso investire in questi titoli?

L'associazione alla Cooperativa è limitata alle organizzazioni idonee che soddisfano i criteri indicati nello Statuto. Non esiste un calendario specifico dell'offerta, in quanto le Azioni sono (in linea di principio) offerte in modo continuativo.

La Cooperativa non si avvale di agenzie di collocamento e/o di altri intermediari in relazione all'offerta di Azioni. La Cooperativa opera a stretto contatto con 'associazioni di supporto' ("**Associazioni di Sostegno**"). Le Associazioni di Sostegno sono Soci della Cooperativa e sensibilizzano le persone nei Paesi interessati sull'importanza dello sviluppo e degli investimenti socialmente responsabili. Alcune delle Associazioni di Sostegno

raccogliono anche fondi esclusivamente per la Cooperativa, fornendo la possibilità di partecipare indirettamente (e a livello locale) alla Cooperativa. Il modo in cui le Associazioni di sostegno offrono l'opportunità di investire (indirettamente) nella Cooperativa varia da Paese a Paese e dipende, tra l'altro, dal contesto normativo locale.

Tutte le Azioni sono offerte e quindi emesse a fronte del Valore Nominale. Quando vengono emesse nuove Azioni, la posizione finanziaria dei Soci può affievolirsi, poiché tale emissione riduce il Valore Patrimoniale Netto per Azione, quando il rendimento finanziario delle Azioni di nuova emissione è inferiore al rendimento finanziario delle Azioni esistenti. A condizione che le nuove Azioni siano emesse ai Soci esistenti, non vi è alcun effetto diluitivo per quanto riguarda i diritti di voto dei Soci. Ogni Socio possiede un voto all'Assemblea Generale, a prescindere dal numero di azioni detenute. L'importo e la percentuale della diluizione non possono essere calcolati visto che le azioni vengono emesse di continuo e il numero di azioni che possono essere offerte è illimitato. La Cooperativa pubblica trimestralmente informazioni sui risultati finanziari e sul capitale sociale complessivo in circolazione.

L'emissione di Azioni comporta costi annuali costituiti dai costi di acquisizione del capitale sociale, quali la mobilitazione del capitale, i rapporti con i Soci, le promozioni e così via, pari a circa 5,1 milioni di euro per il 2021. Ci aspettiamo che nel 2022 o per i 12 mesi della vita di questo Prospetto i costi da sostenere siano analoghi. I costi diretti di emissione delle Azioni non sono addebitati separatamente ai Soci.

1.4.2 Perché viene prodotto il Prospetto Informativo?

Il presente Prospetto è reso disponibile in relazione all'offerta delle Azioni nei Paesi Bassi e in diversi altri Stati membri dello Spazio Economico Europeo di cui le autorità competenti sono state informate dall'AFM con un certificato di approvazione che attesta che il presente Prospetto è stato redatto conformemente al Regolamento del Prospetto.

Emettendo (in linea di principio) in modo costante Azioni per i 546 Soci della Cooperativa (al 31 dicembre 2021), la Cooperativa mobilita il capitale necessario per svolgere la propria missione di sviluppo finanziario. La missione della Cooperativa è sfidare tutti a investire in modo responsabile. Fornisce servizi finanziari e sostiene organizzazioni per un miglioramento sostenibile della vita delle persone o comunità con un reddito basso. La Cooperativa offre quindi Azioni per attrarre liquidità al fine di fornire prestiti e capitale proprio ai Partner. La maggior parte (75%) dei ricavi sarà utilizzata per fornire prestiti ai Partner esistenti, a seconda dei loro precedenti in materia di rimborso e di impatto sociale, così come ad alcuni nuovi Partner che si identificano nella missione della Cooperativa. In tutti i casi, i Partner hanno sede in 33 Paesi cosiddetti prioritari in Africa, Asia, America Latina e Caraibi, e operano nel settore dell'inclusione finanziaria, dell'agricoltura o delle energie rinnovabili. La parte minore (13%) dei ricavi sarà utilizzata per investire il capitale nei Partner esistenti e nuovi che necessitano di un rafforzamento del loro capitale per generare un ulteriore impatto sociale.

A causa dell'offerta continuativa di Azioni, non esiste una stima realistica del numero di Azioni che saranno emesse. Dopo la scadenza del presente Prospetto informativo nel giugno 2023, la Cooperativa pubblicherà sul proprio [sito web](#) l'importo totale delle Azioni emesse durante la vita di questo Prospetto. La stima prevista dei proventi netti (proventi lordi dell'offerta meno i costi dell'offerta) ammonta a 23,9 milioni di euro. I ricavi netti effettivi possono discostarsi da questa stima. L'offerta non è soggetta a un accordo di sottoscrizione sulla base di un impegno irrevocabile.

Non sono stati individuati potenziali conflitti di interesse a livello di governance relativi ad attività accessorie.