

**CASSA RURALE PINETANA FORNACE E SEREGNANO**  
**BANCA DI CREDITO COOPERATIVO**  
**SOCIETÀ COOPERATIVA**  
in qualità di Emittente



**CASSA RURALE PINETANA**  
**FORNACE E SEREGNANO**  
**BANCA DI CREDITO COOPERATIVO**

CASSA RURALE PINETANA FORNACE E SEREGNANO - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa

**SEDE E DIREZIONE BASELGA DI PINE' (TRENTO) – Via Cesare Battisti, 17**

Codice ABI **8316.2** Cod. Fisc. e P. IVA **00109200220**

Tel. **+39 0461 559111** – Fax **0461 559716** – E-Mail **info@cr-pinetana.net**

SOCIETÀ COOPERATIVA

**Società Iscritta all'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 4007.1**

**Società iscritta all'Albo delle Cooperative a Mutualità prevalente: n. A157644**

**Società iscritta al Registro delle Imprese presso Tribunale di Trento al n. 00109200220**

**Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo**

**Capitale Sociale Euro 6.355.771 al 31.12.2009**

**Riserve Euro 40.863.446 al 31.12.2009**

**CONDIZIONI DEFINITIVE**

alla

**NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA**

**“CR PINETANA FORNACE E SEREGNANO OBBLIGAZIONI STEP UP”**

**CASSA RURALE PINETANA FORNACE E SEREGNANO 2011/2017 Step – Up RISERVA  
2011 SERIE 241 CODICE ISIN IT 000467103 5**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) ed al regolamento 2004/809/CE (il “**Regolamento CE**”).

**Le Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base, costituito dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa, dalla Nota di Sintesi, nonché ogni successivo eventuale supplemento in base al quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un “Prestito Obbligazionario”), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000 (le “Obbligazioni” e ciascuna una “Obbligazione”), depositato presso la Consob in data 03 dicembre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10098002 del 30 novembre 2010.**

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la Sede della Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregno in Baselga di Pinè (TN) – via Cesare Battisti,17, nonché presso tutte le Filiali e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all'indirizzo web [www.cr-pinetana.net](http://www.cr-pinetana.net).

**L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

**FATTORI DI RISCHIO**

La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione delle presenti Condizioni Definitive, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "CR Pinetana Fornace e Seregnano Obbligazioni STEP-UP".

L'investitore dovrebbe concludere una operazione avente ad oggetto tali obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari. Si richiama inoltre l'attenzione dell'investitore ai Fattori di rischio relativi all'Emittente riportati nel Prospetto di base, alla sezione V, "Documento di registrazione"

**Finalità di investimento**

Le obbligazioni Step Up consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti predeterminati crescenti, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.

**Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento**

Le obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza e il pagamento di cedole predeterminate a tasso crescente (step up) secondo la periodicità e i tassi di interesse specificati nelle presenti Condizioni Definitive.

Le obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza indicata nelle presenti Condizioni Definitive, insieme alle date di pagamento, al valore nominale ed a tutti quegli ulteriori elementi atti a definire le caratteristiche delle obbligazioni.

**Esemplificazione, scomposizione e comparazione dello strumento finanziario con altri titoli**

Le obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive presentano alla data del 13 dicembre 2010, un rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta e sulla base della vigente normativa fiscale), rispettivamente del 3,39% e del 2,967%.

Lo stesso rendimento alla data si confronta con un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, di un Titolo di Stato italiano, BTP 1 Febbraio 2017 pari al 3,33%.

Nelle presenti Condizioni Definitive viene fornita la descrizione del cosiddetto unbundling delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (valore della componente obbligazionaria, commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni).

**FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio sotto elencati collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni.

**Rischio di credito per il sottoscrittore**

Sottoscrivendo o acquistando le obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti del medesimo per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

## FATTORI DI RISCHIO

Per un corretto apprezzamento del rischio Emittente in relazione all'investimento si rinvia ai Fattori di rischio relativi all'Emittente riportati nel Prospetto di base, alla sezione V , "Documento di registrazione"

### **Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle obbligazioni**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi né dal fondo nazionale di garanzia.

### **Rischi relativi alla vendita prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi: le variazioni dei tassi di interesse, le variazioni del merito creditizio dell'Emittente, la liquidità dei mercati finanziari e l'apprezzamento della relazione rischio - rendimento. Se il risparmiatore volesse pertanto vendere le Obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare minore del prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrebbe essere inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza. Per contro tali elementi non influenzeranno il Valore di Rimborso, pari comunque al 100% del Valore Nominale.

### **Rischio di tasso di mercato**

E' il rischio a cui è esposto un investitore che acquista un'obbligazione a tasso fisso step up nel caso di vendita prima della scadenza, in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sui prezzi delle Obbligazioni a tasso fisso step up è tanto più accentuato, quanto più lunga è la vita residua del titolo (per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso). Pertanto, questi strumenti finanziari si trovano più esposti al Rischio di Tasso di Mercato rispetto ad obbligazioni a tasso fisso di uguale durata e con cedola pari alla media delle cedole delle obbligazioni a tasso fisso step up. Il rimborso integrale del capitale a scadenza permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale, indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

### **Rischio di liquidità**

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è dunque rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale, ad un prezzo che sia in linea con il mercato che potrebbe essere inferiore al prezzo di emissione del titolo. L'Obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il suo investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto l'investitore nell'elaborare la propria strategia finanziaria deve aver consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni stesse all'atto dell'Emissione, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità. Le Obbligazioni non saranno quotate in nessun mercato regolamentato. Nel capitolo 6 della presente Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario, calcolato sulla base delle condizioni di mercato. L'emittente assume l'onere di controparte, impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'Investitore. Non sono previsti limiti alla quantità di titoli su cui l'Emittente può svolgere attività di negoziazione.

Una eventuale negoziazione delle obbligazioni può comportare per il sottoscrittore una commissione massima dello 0,50% sul controvalore sia in acquisto che in vendita.

### **Rischio di deterioramento del merito creditizio dell'Emittente**

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'emittente.

### **Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento**

Nel Prospetto di Base alla sezione VI "Nota Informativa" al paragrafo 5.3 "Fissazione del prezzo", sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare il prezzo è la risultanza del valore della componente obbligazionaria e del valore delle commissioni/altri oneri così come riportato a titolo esemplificativo nel Prospetto di Base, alla sezione VI Nota Informativa paragrafo 2.1. Il valore della componente obbligazionaria di ciascun prestito sarà di volta in volta determinato applicando la tecnica dello sconto finanziario, sulla base di una curva composta dai tassi Euribor/360 per durate residue inferiori all'anno e dai tassi IRS per quelle superiori all'anno, con l'applicazione di uno spread rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente. Possono essere previsti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni e, in tal caso, l'Emittente ne darà evidenza nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria nell'apposita tabella di scomposizione. Non sarà applicata alcuna commissione di collocamento.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni.

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dagli strumenti finanziari dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento delle stesse, a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggiore rendimento.

### **Rischio connesso alla presenza di commissioni/oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni**

Nelle Presenti Condizioni Definitive sono indicati gli eventuali oneri/commissioni compresi nel prezzo di emissione delle obbligazioni. La presenza di tali oneri/commissioni potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da titoli simili (in termini di caratteristiche del titolo e profili di rischio) trattati sul mercato. Inoltre gli oneri/commissioni impliciti non partecipano alla determinazione del prezzo delle obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'investitore deve tener presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

### **Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente**

Nelle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un Titolo di Stato italiano a basso rischio emittente di durata residua simile BTP 1 febbraio 2017 per le Obbligazioni a Tasso Crescente (Step Up).

Alla data del confronto indicata nelle presenti Condizioni Definitive, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile.

## FATTORI DI RISCHIO

### **Rischio di assenza di rating dell'emittente e degli strumenti finanziari**

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di *rating*, per se né per le Obbligazioni. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari.

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di *rating* dell'Emittente e degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

### **Rischio di conflitto di interesse**

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

L'Emittente, opera in qualità di Responsabile del Collocamento; quindi, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

Nel caso in cui l'Emittente decida di coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord Est (della quale la Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregno detiene una partecipazione pari 0,00037%) si determinerà una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Un ulteriore rischio di conflitto di interessi potrebbe essere riscontrato durante la negoziazione in contropartita diretta di tali Prestiti per quanto concerne le modalità di determinazione del prezzo poiché potrebbe verificarsi l'eventualità per la Banca di ottenere un guadagno finanziario a svantaggio del cliente oppure favorire determinati clienti a discapito di altri.

E' inoltre previsto che la stessa svolga il servizio di consulenza in materia di investimenti in connessione sia al collocamento di dette Obbligazioni che alla negoziazione in contropartita diretta.

### **Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni**

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni.

## CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

<b>Denominazione Obbligazione</b>	<i>Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregno Step - Up Riserva serie 241</i>
<b>Codice ISIN</b>	IT 0004671035
<b>Ammontare Totale dell'Emissione</b>	L'Ammontare Totale dell'Emissione è pari a Euro 10.000.000, per un totale di n. 10.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000. L'Emittente nel Periodo di Offerta ha facoltà di aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente stesso <a href="http://www.cr-pinetana.net">www.cr-pinetana.net</a> , contestualmente, trasmesso alla CONSOB e disponibile presso la Sede e le filiali della Banca

<b>Periodo di Offerta</b>	<p>Le Obbligazioni saranno offerte in prenotazione dal 20 dicembre 2010 al 20 luglio 2011, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta possibile per mutate esigenze dell'emittente, per mutate condizioni di mercato o per il raggiungimento dell'ammontare totale dell'offerta dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla Consob, pubblicato sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.cr-pinetana.net">www.cr-pinetana.net</a> e reso disponibile presso la sede legale e le filiali dell'emittente.</p> <p>E' fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere il periodo di offerta dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla Consob, pubblicato sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.cr-pinetana.net">www.cr-pinetana.net</a> e reso disponibile presso la sede legale e le filiali dell'emittente.</p>
<b>Destinatari dell'offerta</b>	L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregno
<b>Lotto Minimo</b>	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione. [Qualora il sottoscrittore intendesse sottoscrivere un importo superiore, questo è consentito per importi multipli di Euro 1.000, pari a n. 1 Obbligazione.
<b>Prezzo di Emissione e valuta di riferimento</b>	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000. per Obbligazione. La Valuta di Riferimento è l'Euro.
<b>Data di Emissione / Data di Godimento</b>	La Data di Emissione del Prestito è 20 gennaio 2011 / La Data di Godimento del Prestito è 20 gennaio 2011.
<b>Date di Regolamento</b>	Tutti i giorni lavorativi compresi nel periodo 20 gennaio 2011 – 20 luglio 2011 . Per le sottoscrizioni effettuate con Data di Regolamento successiva alla Data di Godimento all'investitore sarà addebitato il rateo interessi maturato tra la Data di Godimento (esclusa) e la relativa Data di Regolamento (inclusa).
<b>Data di Scadenza</b>	La Data di Scadenza del Prestito è il 20 gennaio 2017.
<b>Tasso di Interesse</b>	<p>Il Tasso di Interesse crescente lordo annuo applicato alle obbligazioni per ciascuna data di Pagamento è il seguente:  <i>20 luglio 2011 2,80%, 20 gennaio 2012 2,80%, 20 luglio 2012 2,80%, 20 gennaio 2013 2,80%, 20 luglio 2013 2,80%, 20 gennaio 2014 2,80%, 20 luglio 2014 3,50%, 20 gennaio 2015 3,50%, 20 luglio 2015 4,00%, 20 gennaio 2016 4,00%, 20 luglio 2016 4,50%, 20 gennaio 2017 4,50%.</i></p> <p>Le Cedole saranno calcolate secondo la convenzione Act/Act</p>
<b>Pagamento delle Cedole prefissate</b>	Le Cedole saranno pagate con frequenza semestrale in occasione delle seguenti date <i>20 luglio 2011, 20 gennaio 2012, 20 luglio 2012, 20 gennaio 2013, 20 luglio 2013, 20 gennaio 2014, 20 luglio 2014, 20 gennaio 2015, 20 luglio 2015, 20 gennaio 2016, 20 luglio 2016, 20 gennaio 2017.</i>
<b>Convenzioni e calendario</b>	Si fa riferimento alla convenzione Following Business

	Day, cioè in caso la data pagamento delle cedole o di rimborso del titolo fosse un giorno non lavorativo il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo utile senza alcun computo di ulteriori interessi, ed al calendario <i>TARGET</i> .
<b>Commissioni di collocamento</b>	Nessuna.
<b>Garanzie</b>	Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente.
<b>Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	Le Obbligazioni saranno offerte presso la sede e le filiali della Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano.
<b>Agente per il Calcolo</b>	L'Emittente svolge la funzione di Agente per il Calcolo.
<b>Responsabile del Collocamento</b>	Il Responsabile del Collocamento è L'Emittente.
<b>Regime Fiscale</b>	Dalla data di autorizzazione del Prospetto di Base cui afferiscono le presenti Condizioni Definitive non sono accorse variazioni al Regime Fiscale cui sono soggette le Obbligazioni indicato al paragrafo 4.14 della pertinente Nota Informativa

## ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

### Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito, avente ad oggetto Obbligazioni Step Up di cui alle presenti Condizioni Definitive rimborsa il 100% del Valore Nominale a scadenza e paga posticipatamente cedole crescenti predeterminate per tutta la durata del prestito, con frequenza annuale. Si evidenzia di seguito il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni a tasso fisso oggetto del presente Prospetto di Base.

Il valore della componente obbligazionaria è stato calcolato, in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 "Fissazione del Prezzo" del Prospetto di Base, sezione VI "Nota Informativa, con la tecnica dello sconto finanziario, sulla base di una curva composta dai tassi Euribor/360 per durate residue inferiori all'anno e dai tassi IRS per quelle superiori all'anno, con l'applicazione di uno spread rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente.

Alla data del 13 dicembre 2010, esso risulta pari al 97,25% del Valore Nominale. Si evidenzia che tutti i valori indicati nella Tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 10 dicembre 2010.

### Scomposizione del Prezzo di Emissione di un'obbligazione Step Up

Valore della componente obbligazionaria	97,25%
Commissioni di collocamento	0%
Oneri impliciti connessi all'investimento	2,75%
Prezzo di Emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni Step Up sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo.

Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

Come evidenziato nella tabella di cui sopra il Prezzo di Emissione comprende oneri impliciti pari a 2,65% del Prezzo di Emissione. Ne consegue che, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato, il valore di smobilizzo/prezzo di vendita delle obbligazioni negoziate in conto proprio dalla Banca, sin dall'istante immediatamente successivo a quello della sottoscrizione, sarebbe pari a 97,25% del Prezzo di Emissione, tenuto conto delle commissioni di negoziazione massime applicabili pari allo 0,50%.

Le obbligazioni assicurano un rendimento effettivo annuo lordo pari a 3,39% e un rendimento effettivo annuo netto pari a 2,967% (calcolati in regime di capitalizzazione composta).

### **Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di simile durata residua**

I rendimenti effettivi dell'obbligazione sono confrontati con quelli di un titolo a basso rischio Emittente con scadenza simile BTP 1 febbraio 2017 pari a 3,85% netto 3,33% con prezzo ufficiale del 10 dicembre 2010, pari al 100,995% del valore nominale rilevato su sul circuito telematico Bloomberg o sul quotidiano Il Sole 24 Ore.

	<b>Rendimento effettivo annuo lordo (*)</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto (**%)</b>
<b>BTP 01 feb 2017 4,00% IT0004164775</b>	<b>3,85%</b>	<b>3,33%</b>
<b>Obbligazioni Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano Step Up – 241 IT 000467103 5</b>	<b>3,39%</b>	<b>2,967%</b>

\* rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta

\*\* rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% sulle cedole liquidate.

Il raffronto sopra riportato è stato fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del 10 dicembre 2010, pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza delle condizioni di mercato.

### **AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'Emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con Delibera del Consiglio di Amministrazione in data 01 dicembre 2010.

Baselga di Pinè, 14 dicembre 2010

Giovannini Emanuela

Presidente C.d.A.  
Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano – BCC –  
Società Cooperativa