



CASSA RURALE PINETANA FORNACE E SEREGNANO BANCA DI CREDITO COOPERATIVO

Società Cooperativa con sede legale in Baselga di Piné (TN), via Cesare Battisti n. 17.
Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 4007.1;
iscritta al registro delle imprese di Trento n. 00109200220;
iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A157644;
aderente al Fondo di Garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo.
Codice fiscale e Partita IVA n. 00109200220
Capitale Sociale al 31/12/2007: € 5.937.813,24 - Riserve al 31/12/2007: € 35.719.442.26

CONDIZIONI DEFINITIVE per Nota Informativa relativa al programma di emissione denominato:

Cr Pinetana Fornace e Seregnano – Obbligazioni a Tasso Variabile

Cassa Rurale Pinetana F. e S. – T. V. % 08/05/2009,- 08/05/2014
Serie 230 ISIN IT 000449228 3

Cr Pinetana Fornace e Seregnano Banca Di Credito Cooperativo Soc. Cooperativa

in qualità di Emittente e responsabile del collocamento

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data 06 maggio 2009 e 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.

Le presenti Condizioni Definitive devono essere lette unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituenti il prospetto di base (il "Prospetto di Base"), depositato presso la CONSOB in data 10/3/2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9020152 del 4/3/2009.

Il Prospetto di Base è relativo al programma di prestiti obbligazionari denominato "CR Pinetana Fornace e Seregnano - Obbligazioni a Tasso Variabile" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000 (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**").

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

Le presenti Condizioni Definitive ed il Prospetto di Base, composto dal Documento di Registrazione come sopra richiamato dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi ed ogni eventuale successivo supplemento sono a disposizione del pubblico presso la Sede legale della Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano Banca di Credito Cooperativo, in Baselga di Pine', Via Cesare Battisti 17 e presso le Filiali nonché sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.cr-pinetana.net.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, ed ogni riferimento alle "Condizioni Definitive" va inteso come riferimento alle presenti Condizioni Definitive.

1. FATTORI DI RISCHIO

La CR, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "CR PINETANA FORNACE E SEREGNANO – TASSO VARIABILE".

Queste obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile. 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 CR 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. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregno Tasso Variabile 08.05.2009 – 08.05.2014 oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche trimestrali, il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione Euribor 3 mesi, rilevato puntualmente due giorni antecedenti il godimento della cedola senza alcun spread, con arrotondamento allo 0,01 più vicino.

L'Emittente ha prefissato il valore della prima cedola, nella misura rispettivamente del 2,00% annuo nominale lordo e del 1,75% annuo nominale netto, che corrisponde ad una prima cedola trimestrale 0,50% netto 0,4375 come specificato nelle presenti Condizioni Definite, al paragrafo 3.

Non sono applicate commissioni né implicite né esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

1.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Ipotizzando la costanza del parametro di indicizzazione per l'intera durata del titolo emesso, il rendimento lordo dello stesso titolo è pari al 1,40737% , 1,2314% netto, al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive tale rendimento si confronta con il rendimento di un titolo di stato (a basso rischio emittente) di similare durata CCT 1.03.2014 IT 0004224041 1,77 pari al 1,58%.

Nelle successive sezioni 3 e4 saranno fornite informazioni a tale riguardo

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere ai tali obblighi di pagamento.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

RISCHIO DI PREZZO

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di Obbligazioni CR Pinetana Fornace e Seregno a Tasso Variabile, le oscillazioni di prezzo dipendono, seppur non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dalle variazioni del merito creditizio dell'Emittente e dalla liquidità dei mercati finanziari. Se il risparmiatore decidesse di vendere le obbligazioni prima della naturale scadenza, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

E' il rischio rappresentato dalla eventualità che variazioni intervenute nella curva dei tassi di interesse di mercato possano avere riflessi sul prezzo di mercato dell'obbligazione. Più precisamente le obbligazioni danno diritto al pagamento posticipato di Cedole il cui importo viene calcolato applicando al valore nominale delle stesse il parametro di indicizzazione che potrà essere eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread, arrotondato e rilevato secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Le obbligazioni sono pertanto collegate alle fluttuazioni dei tassi di interesse che si riflettono sul parametro di indicizzazione. Tali fluttuazioni potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente determinare variazioni sui prezzi dei titoli.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza. Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

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

[RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI 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 e al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso rendimento risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo di stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 5.3.1 della Nota Informativa e al successivo paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive. *(Rischio eventuale)*

RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA O STRAORDINARI RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Al verificarsi di eventi di turbativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data di rilevazione, l'agente per il calcolo procederà alla determinazione degli interessi o alla rilevazione del parametro sostitutivo così come dettagliato al paragrafo 4.7 della nota informativa.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, 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.

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemico.

L'Emittente non si impegna a presentare in modo continuativo prezzi in acquisto e vendita; tuttavia, per le Obbligazioni di propria emissione, si impegna a le stesse in contropartita diretta ai sensi della Direttiva 2004/39/CE (MIFID). Per i dettagli sulla determinazione del prezzo, si rimanda al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

Il prezzo è gravato di una commissione di negoziazione pari a massimi 50 punti base. La policy aziendale sulla strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini è disponibile presso la Sede e le Filiali ed il sito internet dell'Emittente.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregno in qualità di Emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma oggetto della presente nota informativa si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. E' previsto che la stessa svolga il servizio di consulenza in materia di investimenti in connessione con la distribuzione del prestito obbligazionario, nonché operi sia quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, quale responsabile del calcolo degli interessi. Un ulteriore conflitto di interesse è rilevabile quando l'Emittente opera quale negoziazione in contropartita diretta di titoli di propria emissione e ne determina il prezzo in modo unilaterale.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

L'Emittente non ha richiesto alcun rating e lo stesso non è stato assegnato da alcuna agenzia, ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico di solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tenuto in debito conto che l'assenza di rating dell'Emittente e degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è necessariamente indicativa di una deteriorata solvibilità dell'Emittente.

[RISCHIO CORRELATO ALL'EVENTUALE SPREAD NEGATIVO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

Non presente

RISCHIO DI ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE

Il rischio di informazione è rappresentato dalla circostanza che non sussiste nessun obbligo da parte dell'Emittente di fornire informazioni sull'andamento dei parametri di indicizzazione cui sono legate le obbligazioni durante la vita delle stesse.

RISCHIO DERIVANTE DALLA CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA E/O MODIFICA DELL'AMMONTARE DELL'OFFERTA

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di chiusura anticipata dell'offerta in caso di mutate condizioni di mercato, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito e contestualmente trasmesso alla CONSOB. Tale eventualità potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

RISCHIO DI CAMBIAMENTO DEL REGIME DI IMPOSIZIONE FISCALE

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Gli interessi di importo variabile dovuti sulle Obbligazioni di propria emissione sono correlati all'andamento del relativo Parametro di Indicizzazione. In particolare, ad un aumento del Parametro di Indicizzazione corrisponde un aumento del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni, così come ad una diminuzione del Parametro di Indicizzazione corrisponde una diminuzione del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni, che potrebbe ridursi, in linea teorica, sino ad un valore pari a zero.

RISCHIO CONNESSO AL DISALLINEAMENTO TRA LA PERIODICITA' DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E QUELLO DELLA CEDOLA

NON PRESENTE

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

| | |
|---|---|
| Denominazione Obbligazione | CR Pinetana F.S. TV % 08/05/2009 – 08/05/2014 Serie 230 |
| ISIN | [•] |
| Ammontare Totale | L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 5.000.000, per un totale di n. 5.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di Euro 1.000. |
| Periodo dell'Offerta | Le obbligazioni saranno offerte dal 08/05/2009 al 08/11/2009, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi presso la Sede e le Filiali nonché sul sito internet dell'Emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB. |
| Lotto Minimo | Le obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori a Euro 1.000. |
| Prezzo di Emissione | Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000. |
| Data di Godimento | La data di godimento del Prestito è il 08/05/2009 |
| Date di Regolamento | Le date di Regolamento potranno coincidere con qualsiasi giorno lavorativo posteriore alla data di Godimento, compreso nel Periodo di Offerta sulla base delle effettive sottoscrizioni della clientela, qualora successive alla data di Godimento. |
| Data di Scadenza | La data di scadenza del prestito è il 08/05/2014. |
| Prima Cedola | La prima cedola pagabile il 08/08/2009 è fissata nella misura del 2,00% nominale annuo lordo. |
| Parametro di Indicizzazione della cedola | Il parametro di indicizzazione delle Obbligazioni è il tasso Euribor trimestrale/360, pubblicato sulle pagine del quotidiano "Il Sole - 24 Ore", nonché rilevata sui principali quotidiani economici/finanziari a diffusione nazionale ed europea e sul sito web www.euribor.org . L'arrotondamento è previsto allo 0,01 più vicino. Nelle filiali della Banca verrà esposta la quantificazione delle Cedole aggiornate, unitamente al valore del parametro di riferimento e al metodo di calcolo. |
| Spread | Non previsto. |
| Divisa di Denominazione | La divisa di denominazione delle obbligazioni è Euro |
| Date di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione | Sarà preso come Parametro di Indicizzazione il tasso Euribor trimestrale/360 rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento. |
| Modalità di calcolo degli interessi e di arrotondamento del tasso delle Cedole | Per la determinazione del calcolo degli interessi si tiene conto: . Prezzo dell'offerta pari al 100% del valore nominale Prima cedola stabilita pari al 2,00% annuo lordo (0,50% trimestrale) Cedole successive pari all'Euribor 3 mesi/360 rilevato il secondo giorno antecedente la data di decorrenza della cedola ed arrotondato allo 0,01 più vicino. |

| | |
|--|--|
| Frequenza del pagamento delle Cedole | Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza trimestrale alle seguenti date : 08 febbraio, 08 maggio, 08 agosto, 08 novembre di ogni anno fino a scadenza del titolo. |
| Convenzione di Calcolo delle Cedole | La convenzione utilizzata per il calcolo delle Cedole è ACT/ACT. |
| Convenzione e Calendario | Following Business Day e TARGET. |
| Rating delle Obbligazioni | La obbligazioni sono prive di Rating. |
| Eventi di Turbativa del parametro di indicizzazione | Al verificarsi di eventi di turmativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data si determinazione, l'agente di calcolo si riserva la facolta' di individuare un parametro sostitutivo, anche di diversa natura, che, per carateristiche di sensitività alle variabili di mercato, si reputi più idoneo a conformarsi all'andamento dell'indice originariamente prescelto. |
| Soggetti Incaricati del Collocamento | La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano è Emittente ed unico collocatore del Prestito Obbligazionario. |
| Responsabile per il collocamento | Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Fabio Svaldi . |
| Agente per il Calcolo | La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano svolge la funzione di Agente per il Calcolo. |
| Regime Fiscale | Gli interessi, i premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n.239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili altresì le disposizioni del citato D. lgs 461/97. Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato. |
| Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore | Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore. |
| Criteri di determinazione del rendimento | Per la determinazione del rendimento del prestito si tiene conto: Del prezzo di offerta del prestito par al 100% del valore nominale. Della prima cedola in linea col parametro di riferimento prescelto Euribor 3 mesi/360. Dell'indicizzazione prescelta che consente un puntuale aggiornamento ai tassi di mercato, garantendo in caso di smobilizzo anticipato un prezzo adeguato ai valori di mercato, |

| | |
|---|--|
| | fatto salvo lo spread di negoziazione previsto nella execution-trasmission policy della Banca. |
| Condizioni a cui l'offerta è subordinata | Nessuna |

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E CONFRONTO TRA IL PRESENTE TITOLO ED UN CCT DI PARI SCADENZA

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti dell'Obbligazione Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano in emissione, elaborata inserendo la prima cedola predefinita nella misura del 2,00% lordo annuo e rapportando le successive al tasso di riferimento Euribor/360 a 3 mesi rilevato in data 22 aprile 2009 e pari a 1,405 aumentato/diminuito di uno spread pari a zero punti base o percentuale ed ipotizzando che il Parametro di indicizzazione prescelto, si mantenga costante nel tempo.

| SCADENZE CEDOLARI | EURIBOR 3, mesi /360 | Spread | Tasso annuo nominale lordo (dopo arrotondamento allo 0,01 più vicino) | Tasso cedolare Lordo (1) | Tasso cedolare Netto (1)(2) |
|---|----------------------|--------|---|--------------------------|-----------------------------|
| 08/08/2009 | 2,00 | == | 2,00% | 0,50% | 0,43750 % |
| 08/11/2009 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/02/2010 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/05/2010 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/08/2010 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/11/2010 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/02/2011 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/05/2011 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/08/2011 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/11/2011 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/02/2012 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/05/2012 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/08/2012 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/11/2012 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/02/2013 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/05/2013 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/08/2013 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/11/2013 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/02/2014 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| 08/05/2014 | 1,405 | Zero | 1,40% | 0,35% | 0,30625% |
| Rendimento Effettivo Annuo Lordo | | | | 1,40737 % | |
| Rendimento Effettivo Annuo Netto (2) | | | | 1,2314 % | |

(1) Tasso nominale trimestrale lordo, ottenuto dividendo per 4 il tasso nominale annuo lordo

(2) Al netto della ritenuta fiscale vigente, pari al 12,50%

Comparazione con Titoli di Stato di simile durata

Confrontando il rendimento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive con quello di un CCT (Certificato di Credito del Tesoro) di similare scadenza, ad esempio il CCT 01.03.2014 IT 0004224041

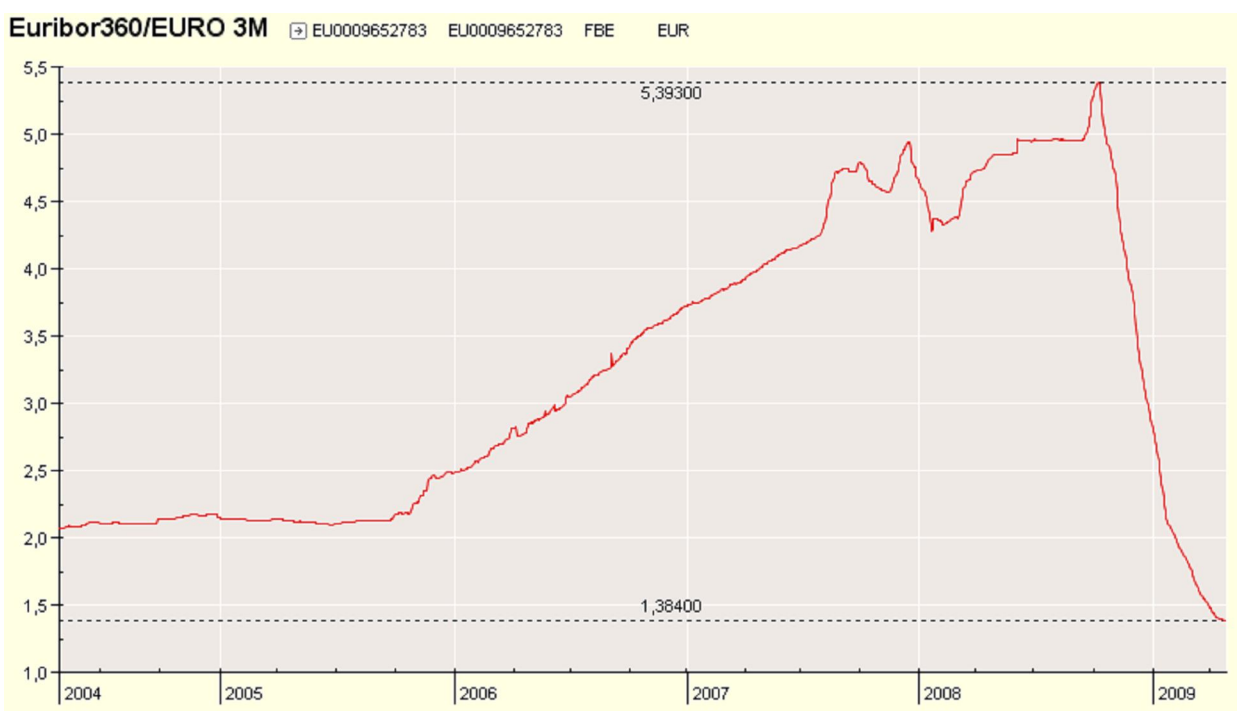
con riferimento al prezzo del 22 aprile 2009 di 98,60 (Fonte: Il Sole 24 Ore), i relativi rendimenti a scadenza lordi e netti, considerando le Cedole future pari a quella in corso, vengono di seguito rappresentati:

| | CCT 01.03.2014 IT 0004224041 | Obbligazione 08.05.2009- 2014 |
|---------------------------------------|---|--|
| Scadenza | 01.03.2014 | 08.05.2014 |
| Prezzo | 98,60 | 100 |
| Rendimento effettivo a scadenza Lordo | 1,77% | 1,40737% |
| Rendimento effettivo a scadenza Netto | 1,59% | 1,23140% |

Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione

SI RITIENE OPPORTUNO EVIDENZIARE ALL'INVESTITORE CHE L'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E QUINDI IL RENDIMENTO DEL TITOLO OBBLIGAZIONARIO AD ESSO INDICIZZATO NON SONO IN ALCUN MODO INDICATIVI DELL'ANDAMENTO FUTURO DELLO STESSO.

Evoluzione Storica del Parametro di Grafico Euribor 3 mesi /360 mesi a 5 anni Indicizzazione



Analisi retrospettiva

Al fine di consentire all'investitore di avere informazioni circa il rendimento del presente prestito obbligazionario negli anni passati viene di seguito riportata una rappresentazione grafica dei valori che avrebbe corrisposto in termini di interessi sulla base dell'effettivo andamento del Parametro di Indicizzazione nel periodo 23/07/2004-23/07/2009. Si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data 23/07/2004 e sia scaduto il 23/07/2009, e che la prima cedola fosse prefissata nella misura del 0,52 % lorda trim e le successive determinate sulla base del tasso euribor 360i a 3 mesi senza nessun spread %. In tale ipotesi il titolo avrebbe assicurato un rendimento lordo a scadenza pari al 4,078 % lordo (3,568 % al netto della ritenuta fiscale).

| Data di Rilevazione parametro | Data di Pagamento Cedole | Euribor a 3 mesi/360 | Spread | Tasso annuo nominale lordo | Cedola Lorda (dopo arrotondamento allo 0,01 più vicino) (1) | Cedola Netta (1) (2) |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------------|--------|----------------------------|---|----------------------|
| 21/07/2004 | 23/10/2004 | 2,066% | zero | 2,066% | 0,52% | 0,452% |
| 21/10/2004 | 23/01/2005 | 2,145% | zero | 2,145% | 0,54% | 0,469% |
| 21/01/2005 | 23/04/2005 | 2,143% | zero | 2,143% | 0,54% | 0,469% |
| 21/04/2005 | 23/07/2005 | 2,146% | zero | 2,146% | 0,54% | 0,469% |
| 21/07/2005 | 23/10/2005 | 2,123% | zero | 2,123% | 0,53% | 0,464% |
| 21/10/2005 | 23/01/2006 | 2,186% | zero | 2,186% | 0,55% | 0,478% |
| 21/01/2006 | 23/04/2006 | 2,524% | zero | 2,524% | 0,63% | 0,552% |
| 21/04/2006 | 23/07/2006 | 2,779% | zero | 2,779% | 0,69% | 0,608% |
| 21/07/2006 | 23/10/2006 | 3,124% | zero | 3,124% | 0,78% | 0,683% |
| 21/10/2006 | 23/01/2007 | 3,526% | zero | 3,526% | 0,88% | 0,771% |
| 21/01/2007 | 23/04/2007 | 3,755% | zero | 3,755% | 0,94% | 0,821% |
| 21/04/2007 | 23/07/2007 | 3,992% | zero | 3,992% | 1,00% | 0,873% |
| 21/07/2007 | 23/10/2007 | 4,229% | zero | 4,229% | 1,06% | 0,925% |
| 21/10/2007 | 23/01/2008 | 4,632% | zero | 4,632% | 1,16% | 1,013% |
| 21/01/2008 | 23/04/2008 | 4,393% | zero | 4,393% | 1,10% | 0,961% |
| 21/04/2008 | 23/07/2008 | 4,805% | zero | 4,805% | 1,20% | 1,051% |
| 21/07/2008 | 23/10/2008 | 4,960% | zero | 4,960% | 1,24% | 1,085% |
| 21/10/2008 | 23/01/2009 | 4,968% | zero | 4,968% | 1,24% | 1,087% |
| 21/01/2009 | 23/04/2009 | 2,312% | zero | 2,312% | 0,58% | 0,506% |
| 21/04/2009 | 23/07/2009 | 1,405% | zero | 1,405% | 0,35% | 0,307% |
| Rendimento effettivo Annuo Lordo | | | | | 4,07843% | |
| Rendimento effettivo Annuo Netto (2) | | | | | 3,5686% | |

(1) Tasso nominale trimestrale lordo, ottenuto dividendo per quattro il tasso nominale annuo lordo

(2) Al netto della ritenuta fiscale vigente, pari al 12,50%

4. AUTORIZZAZIONE RELATIVA ALL'EMISSIONE

L'emissione dell' Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23 aprile 2009.

Data 29 aprile 2009

Firma



Fabio Svaldi
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione