



CASSA RURALE PINETANA FORNACE E SEREGNO

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 Seregno – Obbligazioni Step Up
Cassa Rurale Pinetana F. e S. Step Up 23.06.2009 - 23.06.2014
ISIN IT 000 450749 4

Cr Pinetana Fornace e Seregno 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 22 giugno 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 pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 25/09/2008 a seguito approvazione comunicata con nota nr. 8086111 del 18/9/2008 incluso nel Prospetto di Base mediante riferimento, 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 Seregno - Obbligazioni Step Up / Step Down" (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 Seregno Banca di Credito Cooperativo, in Baselga di Piné, Via Cesare Battisti 17 e presso le Filiali nonché sul sito internet dell'Emittente.

FATTORI DI RISCHIO

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 Step Up/Step Down".

Queste obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

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 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 fisse semestrali predeterminate a tasso crescente step up, pari a 2,40 % lordo annuo I anno, 2,60 % II anno, 2,90% III anno, 3,40% IV anno 4,20% V anno 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

Le obbligazioni Step Up assicurano un rendimento effettivo a scadenza su base annua, pari al 3,093% lordo, 2,707% netto, (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 BTP 1 giugno 2014 3,50% IT0004505076 pari al 3,64% lordo, 3,18% netto.

Nelle successive sezioni 3 e 4 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 Seregnano Step Up/Step Down, 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

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Le obbligazioni con Cedole **Step Up** presentano una maggiore sensibilità alla variazione dei tassi di interesse rispetto alle obbligazioni a cedola costante in quanto, a parità di vita residua, presentano una durata finanziaria più alta.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente 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 ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO "RISK FREE"

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 "Risk Free" di durata residua simile. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 5.3.1 della Nota Informativa e al successivo paragrafo 4 delle presenti Condizioni Definitive. (*Rischio eventuale*)

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 negoziare 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 nonché sul sito internet dell'Emittente.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano in qualità di Emittente delle obbligazioni 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 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 presso la sede e le filiali e sul sito internet dell'Emittente. 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.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregno 23.06.2009 - 23.06.2014
ISIN	IT 000 450749 4
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 3.000.000 (Tremilioni), per un totale di n. 3.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di Euro 1.000.
Periodo dell'Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 23.06.2009 al 23.12.2009, 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 23.06.2009
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 23.06.2014.
Divisa di Denominazione	La Divisa di denominazione delle obbligazioni è Euro.
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo delle Cedole è ACT/ACT.
Tasso di Interesse	Il tasso di interesse nominale annuo lordo crescente applicato alle obbligazioni per ciascuna data di Pagamento è il seguente: 23.12.2009, 2,40%; 23.06.2010, 2,40%; 23.12.2010, 2,60%; 23.06.2011, 2,60%; 23.12.2011 2,90%; 23.06.2012 2,90%; 23.12.2012 3,40%; 23.06.2013 3,40%; 23.12.2013 4,20%, 23.06.2014 4,20%.
Rendimento effettivo lordo	Il rendimento effettivo a scadenza lordo è pari al 3,093%
Rendimento effettivo netto	Il rendimento effettivo a scadenza netto è pari al 2,707%
Frequenza del pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale, in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 23.12.2009; 23.06.2010; 23.12.2010; 23.06.2011; 23.12.2011; 23.06.2012; 23.12.2012; 23.06.2013; 23.12.2013; 23.06.2014.
Rating delle Obbligazioni	Le obbligazioni sono prive di Rating.
Convenzione e Calendario	Following Business Day e TARGET.
Soggetti Incaricati del Collocamento	La CR Pinetana Fornace e Seregno Banca di Credito Cooperativo è Emittente ed unico collocatore del Prestito Obbligazionario.

Responsabile per il collocamento	Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Fabio Svaldi
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 pari al 100% del valore nominale dei rendimenti delle singole cedole.
Condizioni a cui l'offerta è subordinata	Nessuna

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Considerando la struttura cedolare del Prestito Obbligazionario Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregno Step Up n. 2 Cedole fisse semestrali pari al 2,40% annuo lordo nominale per il primo anno, al 2,60% annuo lordo nominale per il secondo anno, al 2,90% annuo lordo nominale per il terzo anno, al 3,40% annuo lordo nominale per il quarto anno, al 4,20% annuo lordo per il quinto anno, l'Obbligazione offre un rendimento effettivo annuo a scadenza (calcolato col metodo del tasso interno di rendimento, in regime di capitalizzazione composta) pari al 3,093% lordo e pari al 2,707% al netto della ritenuta fiscale.

DATA PAGAMENTO CEDOLA	TASSO LORDO ANNUALE (1)	TASSO NETTO ANNUALE(2)	TASSO CEDOLA LORDA SEMESTRALE	TASSO CEDOLA NETTA SEMESTRALE (2)
23.12.2009	2,40 %	2,10 %	1,20 %	1,05 %
23.06.2010	2,40 %	2,10 %	1,20 %	1,05 %
23.12.2010	2,60 %	2,275%	1,30 %	1,1375 %
23.06.2011	2,60 %	2,275 %	1,30 %	1,1375 %
23.12.2011	2,90 %	2,5375 %	1,45 %	1,26875 %
23.06.2012	2,90 %	2,5375 %	1,45 %	1,26875 %
23.12.2012	3,40 %	2,2975 %	1,70 %	1,4875 %
23.06.2013	3,40 %	2,2975 %	1,70 %	1,4875 %
23.12.2013	4,20 %	3,675 %	2,10 %	1,8375 %
23.06.2014	4,20 %	3,675 %	2,10 %	1,8375 %
Rendimento effettivo annuo lordo			3,093%	
Rendimento effettivo annuo netto (2)			2,707%	

(1) Tasso nominale annuo lordo

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

4. CONFRONTO TRA IL PRESENTE TITOLO E UN BTP DI PARI SCADENZA

Si riporta di seguito una comparazione tra il rendimento effettivo delle Obbligazioni Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano Step Up 23.06.2009 – 23.06.2014 e il rendimento effettivo di un Btp 01.06.2014 IT0004505076 simile per scadenza acquistato in data 12 giugno 2009 al prezzo ufficiale di 99,516.

RENDIMENTO EFFETTIVO	BTP IT 0004505076 3,50% 01/06/2009 - 2014	OBBLIGAZIONE EMESSA DALLA BANCA
Scadenza	01.06.2014	23.06.2014
Prezzo	99,516 (2)	100
Rendimento effettivo a scadenza lordo	3,64%	3,093%
Rendimento effettivo a scadenza netto	3,18%	2,707%

(1) Al netto della ritenuta fiscale Vigente, pari al 12,50%

(2) Prezzo Ufficiale alla data del 12.06.2009 fonte "Il Sole24Ore"

5. 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 18.05.2009.

Data 12 giugno 2009

Firma



Fabio Svaldi
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione