

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 559711 – 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

SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE

Per i programmi di emissione denominati:

“CR Pinetana Fornace e Seregno obbligazioni Step-Up”

“CR Pinetana Fornace e Seregno obbligazioni Tasso Variabile”

“CR Pinetana Fornace e Seregno obbligazioni Tasso Fisso”

Il presente Documento costituisce un supplemento (il “**Supplemento**”) al Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”), relativo ai programmi denominati “CR Pinetana Fornace e Seregno obbligazioni Step-Up”, “CR Pinetana Fornace e Seregno obbligazioni Tasso Variabile” e “CR Pinetana Fornace e Seregno obbligazioni Tasso Fisso”, depositato presso la CONSOB in data 03 dicembre 2010 a seguito dell'approvazione comunicata con nota 10098002 del 30 novembre 2010. Il documento è redatto ai sensi dell'art. 16 della Direttiva 2003/71/CE, dell'art. 94 comma 7 del D.Lgs n.58/98 ed è redatto in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche.

Depositato presso la CONSOB in data 8 giugno 2011

A seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 11047826 del 25 maggio 2011.

L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Il presente Supplemento è a disposizione del pubblico per la consultazione presso la Sede dell'Emittente in Via Cesare Battisti, 17 - 38042 Baselga di Pine' (TN), presso tutte le Filiali ed è altresì consultabile sul sito internet www.cr-pinetana.net

Gli investitori, ai sensi dell'articolo 95-bis del D. Lgs. 58/98 e successive modifiche ed integrazioni, avranno la facoltà di revocare – presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento – l'accettazione della sottoscrizione relativamente emissioni indicate nel presente supplemento.

Il Supplemento al Prospetto di Base contiene unicamente i paragrafi del Prospetto di Base che sono stati modificati e/o integrati. Il Supplemento al Prospetto di Base costituisce parte essenziale ed integrante dello stesso Prospetto di Base e, pertanto, deve essere letto congiuntamente ad esso.

AVVERTENZE:

Le modifiche apportate al Prospetto di Base suddivise per ogni sezione, vengono riportate evidenziando la versione precedente e di seguito la versione aggiornata. La versione aggiornata è stata evidenziata con un colore diverso rispetto alla versione precedente al fine di permettere all'investitore una facile lettura e comprensione del supplemento.

INDICE

RAGIONI DEL SUPPLEMENTO	4
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	5
ELENCO DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI ATTUALMENTE IN CORSO DI COLLOCAMENTO	6
MODIFICHE ALLA NOTA DI SINTESI.....	7
MODIFICHE ALLA NOTA INFORMATIVA.....	8
MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE	12
MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.....	13

RAGIONI DEL SUPPLEMENTO

Il presente Supplemento è redatto e pubblicato ai sensi dell'articolo 94, comma 7 del D. Lgs. n. 58/98 ed in conformità all'articolo 8, comma 6 del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, in considerazione della sopravvenuta necessità di aggiornare alcune sezioni del Prospetto Base con la nuova metodologia di pricing a spread di emissione delle obbligazioni di propria emissione contenuta nel documento "Politica di pricing e Regole interne per la negoziazione/emissione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Pinetana, Fornace e Seregnano" formalizzato e adottato dal Consiglio di amministrazione della Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano il 20 aprile 2011.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

1.1. Persone responsabili del supplemento al prospetto di base

La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano – Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa, anche denominata “Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano”, con sede legale in via Cesare Battisti, 17 38042 Baselga di Pine (TN), rappresentata legalmente ai sensi dell’art. 40 dello Statuto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Emanuela Giovannini, si assume la responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Supplemento al Prospetto di Base.

1.2. Dichiarazione di Responsabilità

La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano , Banca di Credito Cooperativo, Società Cooperativa, come sopra rappresentata, attesta che, essendo stata adottata in sede di redazione tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Supplemento al Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Cassa Rurale Pinetana Fornace Seregnano
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Emanuela Giovannini

Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano
Il Presidente del Collegio Sindacale
Katia Tenni

ELENCO DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI ATTUALMENTE IN CORSO DI COLLOCAMENTO
--

IT 000466903 9 CR Pinetana Fornace e Seregnano 10.12.2010 10.12.2014 Step Up

IT 000466904 7 CR Pinetana Fornace e Seregnano 10.12.2010 10.12.2015 Tv %

IT 000467103 5 CR Pinetana Fornace e Seregnano 20.01.2011 20.01.2017 Step Up

IT 000470032 1 CR Pinetana Fornace e Seregnano 10.03.2011 10.03.2019 Tasso Fisso 4%

MODIFICHE ALLA NOTA DI SINTESI

A pag. 15, nel paragrafo “**1.2.2. Elenco dei fattori di rischio relativi ai titoli offerti**”, comune a tutte le tipologie di obbligazioni, il punto “**Rischio connesso alla presenza di commissioni/altri oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni**” è modificato come segue:

- Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni

A pag 26, gli ultimi due capoversi del paragrafo “**8.2 Ammissione alla negoziazione**”

In ottemperanza alla propria “Policy di Esecuzione e Trasmissione Ordini” (fornita ai clienti e disponibile presso le filiali della Cassa ovvero consultabile sul sito della stessa all’indirizzo www.cr-pinetana.net) la Cassa Rurale Pineta Fornace e Seregnano si impegna, nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, ad acquistare le stesse in contropartita diretta senza limiti alla quantità.

I prezzi di negoziazione vengono calcolati dalla Cassa Rurale Pineta Fornace e Seregnano attraverso un motore di calcolo che, in base alla duration del titolo, attualizza tutti i flussi futuri. Il tasso per la attualizzazione è quello rilevato sulla curva Euro monetaria free risk per le durate fino ai 12 mesi (Euribor) ovvero sulla curva Euro Swap per le durate successive con l’applicazione di uno spread rappresentativo del merito creditizio dell’Emittente. Al valore così determinato verrà applicata una commissione di negoziazione massima pari allo 0,50% del controvalore sia in acquisto che in vendita.

sono così modificati:

Non è attualmente prevista la negoziazione delle Obbligazioni in un Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF), né l’Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemático per le Obbligazioni di propria emissione.

L’Emittente si assume l’onere di controparte e si impegna a negoziare le obbligazioni, oggetto del presente prospetto base, nell’ambito del servizio di negoziazione in conto proprio, secondo regole interne definite ed adottate nel documento “Politica di pricing e Regole interne per la negoziazione/emissione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Pinetana, Fornace e Seregnano” approvato dal C.d.A il 20 aprile 2011 e consultabile sul sito della stessa all’indirizzo www.cr-pinetana.net.

Si rinvia al paragrafo 6.3 della presente Nota Informativa per le modalità di negoziazione e determinazione dei prezzi.

MODIFICHE ALLA NOTA INFORMATIVA

A pagg. 45, 74, 107 alla sezione “**A. FATTORI DI RISCHIO**”, per ciascuna tipologia di Obbligazioni, gli ultimi tre capoversi del punto “**Rischio di liquidità**” :

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.

sono così modificati:

Non è prevista la quotazione delle obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni.

L'Emittente, al fine di assicurare la liquidità delle proprie obbligazioni, assume l'onere di controparte impegnandosi al riacquisto delle proprie Obbligazioni su iniziativa dell'investitore, sulla base di regole interne atte ad individuare procedure e modalità di negoziazione tali da determinare prezzi significativi sia in acquisto che in vendita. Le regole di negoziazione sono formalizzate all'interno del documento “Politica di pricing e Regole interne per la negoziazione/emissione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Pinetana, Fornace e Seregnano”, disponibile alla clientela presso la sede, gli uffici della stessa e sul sito internet www.cr-pinetana.net.

Si rimanda al paragrafo 6.3 della presente Nota Informativa per il dettaglio delle regole di negoziazione e dei criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario.

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

A pag. 46, 75, 108 alla sezione “**A. FATTORI DI RISCHIO**”, per ciascuna tipologia di obbligazioni, il seguente punto “**Rischio connesso alla presenza di commissioni/altri oneri nel prezzo di emissione delle obbligazioni**”:

Nelle Condizioni Definitive saranno 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.

È modificato come segue:

Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli eventuali oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione delle obbligazioni. La presenza di oneri impliciti 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.

A pagg. 49,78 e 111 al paragrafo “**2.1.b) Scomposizione dell’importo versato dal sottoscrittore**”, comune a ciascuna tipologia di Obbligazioni, viene eliminato il primo paragrafo dopo la tabella di scomposizione “Scomposizione del Prezzo di Emissione dell’obbligazione Step Up/Tasso Variabile/Tasso Fisso” e i seguenti paragrafi :

L’investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni [] 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 [] % 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 [] % del Prezzo di Emissione, tenuto conto delle commissioni di negoziazione massime applicabili pari allo 0,50%.

A pag. 56, 88 e 118 il paragrafo “**5.3.1. Prezzo di emissione**”, dal quarto capoverso comune a ciascuna tipologia di Obbligazioni:

Il prezzo di emissione è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore degli oneri impliciti, eventuali, così come riportato a titolo esemplificativo nella tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione contenuta nel paragrafo 2 della Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione. Il valore della componente obbligazionaria di ciascun Prestito sarà di volta in volta determinato attualizzando tutti i flussi di cassa dell'obbligazione sulla base della curva dei tassi swap di pari durata con l'aggiunta di uno spread ricavato dal differenziale di rendimento rispetto ai tassi free risk richiesto dal mercato per emittenti BBB. La classificazione del merito di credito dell'Emittente, alla data di approvazione del presente Prospetto di Base, inferiore rispetto alla curva presa come riferimento, genera un onere implicito (spread) applicato al prezzo di emissione delle obbligazioni; il dato relativo a questo onere sarà evidenziato nelle condizioni definitive relative a ciascun prestito obbligazionario.

Il calcolo del prezzo è effettuato da Cassa Centrale Banca SpA, in quanto organismo centrale delle Casse Rurali Trentine che, come tale, dispone della struttura informatica necessaria per determinare il prezzo secondo la metodologia sopra descritta e lo trasmette quotidianamente alle Associate Casse Rurali Trentine sulla base di un accordo quadro.

La Banca non applica alcuna commissione di collocamento esplicita o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli.

È sostituito come segue:

Il prezzo di emissione è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore degli oneri impliciti, eventuali, così come riportato a titolo esemplificativo nella tabella relativa alla scomposizione del prezzo di emissione contenuta nel paragrafo 2 della Nota Informativa, ovvero nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione. Il valore della componente obbligazionaria di ciascun Prestito sarà di volta in volta determinato attualizzando tutti i flussi di cassa dell'obbligazione sulla base della curva dei tassi swap di pari durata con l'aggiunta di uno spread ricavato dal differenziale di rendimento rispetto ai tassi free risk richiesto dal mercato per emittenti BBB.

La Banca non applica alcuna commissione di collocamento esplicita o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli.

A pag. 57, 89 e 119 il paragrafo “**6.3. Nome e indirizzo dei soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario**”, comune a ciascuna tipologia di obbligazione:

In ottemperanza alla propria “Policy di Esecuzione e Trasmissione Ordini” (fornita ai clienti e disponibile presso le filiali della Cassa ovvero consultabile sul sito della stessa all’indirizzo www.cr-pinetana.net) la Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano si impegna, nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, ad acquistare le stesse in contropartita diretta senza limiti alla quantità.

I prezzi di negoziazione vengono calcolati dalla Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano attraverso un motore di calcolo che, in base alla duration del titolo, attualizza tutti i flussi futuri. Il tasso per la attualizzazione è quello rilevato sulla curva Euro monetaria free risk per le durate fino ai 12 mesi (Euribor) ovvero sulla curva Euro Swap per le durate successive con l’applicazione di uno spread rappresentativo del merito creditizio dell’Emittente. Al valore così determinato verrà applicata una commissione di negoziazione massima pari allo 0,50% del controvalore sia in acquisto che in vendita.

È sostituito con:

La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa non ha effettuato con altri intermediari accordi per le operazioni sul mercato secondario dei titoli di propria emissione.

La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa, al fine di assicurare la liquidità delle proprie obbligazioni, assume l’onere di controparte impegnandosi al riacquisto, nel caso di richiesta di vendita delle obbligazioni da parte dei sottoscrittori, fornendo prezzi in acquisto e in vendita determinati in conformità alle regole interne di negoziazione adottate e formalizzate nel documento “Politica di pricing e Regole interne per la negoziazione/emissione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa”, consultabile al sito internet www.cr-pinetana.net e presso la sede e gli uffici della stessa.

Il prezzo sarà determinato in base ad un modello di pricing che calcola il prezzo degli strumenti finanziari attraverso l’attualizzazione dei flussi finanziari, utilizzando la curva dei tassi swap rettificata del merito di credito dell’emittente e della componente commerciale implicita.

Sulla base dei prezzi così determinati la Cassa Rurale potrà applicare una commissione di negoziazione massima dello 0,50%, in ottemperanza al principio di best execution contenuto nella “Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini” dell’emittente. La Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregnano - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa corrisponderà, inoltre, al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell’operazione (valuta di accredito sul c/c). Il prezzo praticato ed il rateo interessi vengono indicati separatamente nelle note informative inviate alla clientela.

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE

A pag. 60, 92 e 122 per ciascuna tipologia di obbligazioni, l' **Articolo 12 - Mercati e Negoziations** :

Il prestito obbligazionario non sarà oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati.

L'emittente non richiederà l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni su un Sistema Multilaterale di Negoziazione o internalizzatori sistematici, tuttavia l'Emittente si impegna al riacquisto di obbligazioni su iniziativa dell'investitore negoziando i titoli in conto proprio ai sensi della Direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del miglior risultato possibile per il cliente.

Per quanto riguarda i prezzi di acquisto e vendita delle Obbligazioni la Cassa Pinetana Fornace e Seregno adotta il prezzo calcolato da un soggetto esterno e nella fattispecie Cassa Centrale Banca che calcola giornalmente i prezzi con procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi usando la curva tassi swap giornaliera.

È sostituito come segue:

Il prestito obbligazionario non sarà oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati. L'emittente non richiederà l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni su un Sistema Multilaterale di Negoziazione o Internalizzatori sistematici.

L'Emittente si assume l'onere di controparte impegnandosi al riacquisto delle proprie obbligazioni su iniziativa dell'investitore sulla base delle regole interne di negoziazione definite e formalizzate nel documento "Politica di pricing e regole interne di negoziazione/emissione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Pinetana Fornace e Seregno - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa", tali da assicurare un pronto smobilizzo dell'investimento a condizioni di prezzo significative. Per quanto riguarda il calcolo dei prezzi di acquisto e vendita delle Obbligazioni la Cassa Pinetana Fornace e Seregno si avvale di un soggetto esterno e nella fattispecie Cassa Centrale Banca che calcola giornalmente i prezzi con procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi usando la curva tassi swap giornaliera rettificata di uno spread di emissione, non necessariamente indicativo del merito creditizio dell'emittente.

MODIFICHE AL MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

A pagg. 65, 96 e 126 alla sezione “**FATTORI DI RISCHIO**”, per ciascuna tipologia di Obbligazioni, gli ultimi tre capoversi del punto “**Rischio di liquidità**” :

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.

sono così modificati:

Non è prevista la quotazione delle obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni.

L'Emittente, al fine di assicurare la liquidità delle proprie obbligazioni, assume l'onere di controparte impegnandosi al riacquisto delle proprie Obbligazioni su iniziativa dell'investitore, sulla base di regole interne atte ad individuare procedure e modalità di negoziazione tali da determinare prezzi significativi sia in acquisto che in vendita. Le regole di negoziazione sono formalizzate all'interno del documento “Politica di pricing e Regole interne per la negoziazione/emissione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Pinetana, Fornace e Seregnano” , disponibile alla clientela presso la sede, gli uffici della stessa e sul sito internet www.cr-pinetana.net.

Si rimanda al paragrafo 6.3 della Nota Informativa per il dettaglio delle regole di negoziazione e dei criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario.

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

A pag. 46, 75, 108 alla sezione “**A. FATTORI DI RISCHIO**”, per ciascuna tipologia di obbligazioni, il seguente punto “**Rischio connesso alla presenza di commissioni/altri oneri 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.

È modificato come segue:

Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli eventuali oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione delle obbligazioni. La presenza di oneri impliciti 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.

A pagg. 69, 103 e 130 Modello delle Condizioni Definitive **Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore**”, comune a ciascuna tipologia di Obbligazioni, viene eliminato il primo paragrafo dopo la tabella di scomposizione “Scomposizione del Prezzo di Emissione dell'obbligazione Step Up/Tasso Variabile/Tasso Fisso” e i seguenti paragrafi :

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni [] 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 [] % 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 [] % del Prezzo di Emissione, tenuto conto delle commissioni di negoziazione massime applicabili pari allo 0,50%.