

10 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Banca Di Credito Cooperativo del Metauro Soc. Cooperativa
in qualità di Emittente e di Responsabile del Collocamento



CONDIZIONI DEFINITIVE ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA “Bcc del Metauro – Zero Coupon”

**BCC DEL METAURO 16/01/2012 – 16/01/2024 Zero Coupon
ISIN IT0004790561**

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.

Le suddette Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base composto di Documento di Registrazione, Nota Informativa e Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto Informativo relativo al Programma di emissione “Bcc del Metauro – Zero Coupon” (il “**Programma**”), nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”).

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 13/01/2012.

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.

Si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 22/07/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11062912 del 14/07/2011 (il “Prospetto di Base”).

Le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico presso gli sportelli e/o sul sito internet www.metauro.bcc.it della Banca di Credito Cooperativo del Metauro, Società Cooperativa, Via G. Matteotti n. 4, 61038 Orciano di Pesaro (Pu).

L’investitore potrà inoltre richiedere, gratuitamente copia cartacea del documento presso qualunque sportello operativo della Banca di Credito Cooperativo del Metauro.

1 FATTORI DI RISCHIO

La Banca di Credito Cooperativo del Metauro, 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 "Bcc del Metauro - Zero Coupon".

Le obbligazioni presentano un profilo di rischio-rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

L'investitore, pertanto, 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 Banca di Credito Cooperativo del Metauro 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 o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza Mifid). Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di Registrazione nel Prospetto di Base ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'emittente.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni zero coupon consentono all'Investitore il conseguimento di un rendimento fisso a scadenza determinato dalla differenza fra il valore di rimborso ed il prezzo di emissione, non influenzato, pertanto, dalle oscillazioni di mercato se detenute fino alla scadenza.

Le obbligazioni Zero Coupon sono titoli di debito che prevedono il rimborso a scadenza del 100% del valore nominale. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi lordi alla scadenza per un ammontare pari alla differenza tra l'ammontare del valore nominale corrisposto a scadenza ed il prezzo di emissione corrispondente al 57,00% del Valore Nominale.

Non sono previste commissioni di collocamento / sottoscrizione.

Sono previsti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni come evidenziato nella successiva tabella di scomposizione del prezzo di emissione.

Come meglio indicato nel successivo Fattore di Rischio "*Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/altri oneri*", cui si rinvia, l'Investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni "Bcc del Metauro 16/01/2012 - 16/01/2024 Zero Coupon" sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli oneri pari al 20,34%.

1.2 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni Zero Coupon oggetto delle presenti Condizioni Definitive assicurano un rendimento effettivo a scadenza su base annua, al lordo dell'effetto fiscale pari al 4,792% e al netto dell'effetto fiscale, pari al 4,011% (calcolato in regime di capitalizzazione composta).

Tale rendimento si confronta con il rendimento effettivo a scadenza, al netto dell'effetto fiscale, del titolo di stato italiano di pari durata (Il BTP 01/11/93 - 01/11/2023 Cod. Isin IT0000366655 pari rispettivamente al 7,62% ed al 6,54% netto.)

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario offerto si rinvia alle parti che seguono ove, tra l'altro è fornita la descrizione del cosiddetto *unbundling* delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (valore della componente obbligazionaria [derivativa,] commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni).

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, assumendosi quindi il rischio che questi non sia in grado di adempiere ai propri obblighi relativamente al pagamento delle cedole e/o al rimborso del capitale in relazione agli strumenti finanziari emessi. Per informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente nonché dei rischi ad esso associati si fa rinvio al punto 3 del Documento di Registrazione.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

[Il presente prestito obbligazionario **non fruisce** della garanzia del fondo di garanzia degli obbligazionisti]

Overo

[il presente prestito obbligazionario **e' garantito** dal fondo di garanzia degli obbligazionisti. Il fondo di garanzia degli obbligazionisti è un consorzio costituito tra banche di credito cooperativo il cui scopo è la tutela dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalle banche consorziate. Il diritto all'intervento del fondo può essere esercitato solo nel caso in cui il portatore dimostri l'ininterrotto possesso dei titoli nei tre mesi antecedenti l'evento di *default* e per un ammontare massimo complessivo dei titoli posseduti da ciascun portatore non superiore a € 103.291,38 indipendentemente dallo loro derivazione da una o più emissioni obbligazionarie garantite. Sono comunque esclusi dalla garanzia i titoli detenuti dalle banche consorziate, e quelli detenuti, direttamente o indirettamente per interposta persona, dagli amministratori, dai sindaci e dall'alta direzione delle banche consorziate.

L'intervento del fondo è comunque subordinato ad una richiesta diretta in tal senso dei portatori dei titoli ovvero ad un mandato espressamente conferito a questo scopo alla banca depositaria dei titoli. Per informazioni dettagliate sull'applicazione di tale garanzia si rimanda al punto 8 "Informazioni sulle Garanzie". I titoli non sono assistiti dal fondo di garanzia dei depositanti del credito cooperativo né da garanzie reali.

RISCHIO RELATIVO ALLA VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI 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, tra cui:

- variazione dei tassi interesse e di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati ("Rischio di Liquidità");
- variazione del merito creditizio dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente");
- commissioni e altri oneri ("Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni/altri oneri").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore di Sottoscrizione. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del Valore Nominale.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato; dette variazioni riducono, infatti, 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.

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.

Nel caso specifico di Obbligazioni Zero coupon, essendo strumenti con più elevata duration rispetto alle altre tipologie che prevedono flussi periodici cedolari, un eventuale rialzo dei tassi potrebbe determinare dei valori di negoziazione ancor più penalizzanti.

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 DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo.

L'investitore, quindi, nell'elaborare la propria strategia finanziaria deve avere ben presente che l'orizzonte temporale delle obbligazioni (definito dalla durata dell'obbligazione all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Ciò soprattutto in considerazione del fatto che l'Emittente non si assuma l'onere di controparte, infatti, in tal caso, esiste la probabilità che l'investitore si trovi nell'impossibilità di rivendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, a meno che ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

Non è prevista, peraltro, la presentazione di una domanda di ammissione alle quotazioni presso alcun mercato regolamentato. L'Emittente si riserva la facoltà di richiedere che le obbligazioni siano negoziate presso un Sistema Multilaterale di Negoziazione. Nelle Condizioni Definitive sarà precisato se il singolo prestito oggetto dell'offerta è ammesso alla negoziazione presso un Sistema Multilaterale di Negoziazione.

Non vi è tuttavia alcuna garanzia che la domanda di ammissione alla negoziazione sull'MTF sia accolta né che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse alla negoziazione.

Inoltre, l'ammissione alla negoziazione sull'MTF non costituisce una garanzia assoluta di un elevato livello di liquidità in quanto nel caso in cui l'Investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro naturale scadenza, lo stesso potrebbe subire delle perdite in conto capitale qualora la vendita avvenisse ad un prezzo inferiore al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni stesse.

L'Emittente non assume l'onere di controparte non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di obbligazioni su iniziativa dell'investitore. Tuttavia, nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio, ai sensi della Direttiva 2006/73/CE, la Banca (Emittente) può riacquistare i titoli emessi su richiesta, nel rispetto della Policy di esecuzione/trasmissione degli ordini e secondo le regole descritte nel documento "*Policy di valutazione e pricing dei prestiti obbligazionari emessi (P.O.) e sintesi Regole interne di negoziazione*" consultabili presso l'Emittente, nonché sul sito internet dell'Emittente www.metauro.bcc.it.

Al riguardo, si fa rinvio al capitolo 6 "Ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione" della presente Nota Informativa.

RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO

Nella Nota Informativa, al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari.

In particolare, si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, tiene conto sia della curva swap di durata pari a quella del Prestito sia del merito di credito dell'Emittente. Il tasso di rendimento dei titoli è determinato in ragione delle condizioni di mercato e delle politiche commerciali dell'Emittente per cui lo stesso può non essere correlato al merito di credito dell'Emittente.

Quindi eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni in caso di vendita prima della scadenza.

L'investitore deve considerare, inoltre, che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

RISCHIO DI DEPREZZAMENTO DEI TITOLI IN PRESENZA DI COMMISSIONI/ ALTRI ONERI

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento a scadenza inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (in termini di caratteristiche del titolo e profilo di rischio di credito). Inoltre gli oneri 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. L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella presente Nota Informativa. Non sono previste commissioni di collocamento / sottoscrizione.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca di Credito Cooperativo del Metauro in qualità di emittente del presente prestito obbligazionario si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione, è previsto che la stessa svolga il servizio di consulenza in materia di investimenti in connessione con la distribuzione del prestito obbligazionario, nonché operi quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, quale responsabile del calcolo degli interessi e quale controparte nel riacquisto delle obbligazioni prima della scadenza e nella determinazione del prezzo.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELL'EMITTENTE E 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 e, conseguentemente, di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto di offerta.

RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Le obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa o di un giudizio peggiorativo. Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore di mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio di credito.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO DI STATO ITALIANO

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 di durata residua simile (quali ad esempio un BTP).

Alla data del confronto il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un Titolo di Stato Italiano di durata residua simile (per maggiori dettagli si veda anche il paragrafo 3).

RISCHIO DERIVANTE DALLA CHIUSURA ANTICIPATA 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 ad esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale indicato nelle presenti Condizioni Definitive rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data di definizione delle stesse e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	Bcc del Metauro 16/01/2012-16/01/2024 Zero Coupon
ISIN	IT0004790561
Destinatari dell'offerta	Le Obbligazioni sono emesse e offerte al pubblico indistinto in Italia, in particolare nella zona di competenza territoriale in ragione di quanto previsto nelle disposizioni di vigilanza e nello Statuto Sociale. La zona di competenza territoriale è il comune di Orciano di Pesaro, ove la Banca di Credito Cooperativo del Metauro ha la sede legale, i comuni dove la banca ha una propria filiale ed i comuni ad essi contigui situati nella media e alta valle del Metauro e nell'alta valle del Foglia.
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 5.000.000,00 Euro, per un totale di n. 5.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di 1.000,00 Euro. L'emittente si riserva di aumentare nel corso del periodo di offerta l'Ammontare Totale tramite una comunicazione pubblicata presso gli sportelli e/o sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmessa a CONSOB.
Periodo dell'Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 16/01/2012 al 13/07/2012, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi presso gli sportelli e/o sul sito internet dell'emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.
Lotto Minimo	Le Obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori a nominali 1.000,00 Euro.
Data di Emissione	La data di emissione del prestito è 16/01/2012
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari a 57,00% del Valore Nominale, e cioè Euro 570,00 per ciascuna obbligazione, oltre al rateo di interessi eventualmente maturato dalla Data di Godimento del prestito a quella di Regolamento.
Data di Godimento	La data di Godimento del prestito è 16/01/2012
Date di Regolamento	Le date di Regolamento potranno coincidere con qualsiasi giorno lavorativo uguale o 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 16/01/2024.
Rimborso Anticipato	Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni
Garanzie	Il presente Prestito Obbligazionario è ammesso alla garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo dei dietimi di interesse è Act/Act.
Interessi	Gli Interessi, rappresentati dalla differenza tra il Valore Nominale ed il Prezzo di Emissione, sono 430,00 Euro per ciascuna obbligazione pari al 4,792% Lordo annuo composto.
Rating dell'Emittente e delle Obbligazioni	L'Emittente e le obbligazioni sono prive di Rating.
Convenzione e Calendario	Following Business Day e TARGET.
Soggetti Incaricati del Collocamento	La Banca di Credito Cooperativo del Metauro è emittente ed unico collocatore del Prestito Obbligazionario
Responsabile per il collocamento	La Banca di Credito Cooperativo del Metauro
Regime Fiscale	Agli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni è applicabile un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996, n. 239 e successive modificazioni, con aliquota del 20%, per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138, convertito con Legge 14 settembre 2011 n. 148. Ricorrendone i presupposti, alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili altresì le disposizioni del D.Lgs. 461/1997 e successive integrazioni e modificazioni con aliquota del 20%, per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138, convertito con Legge 14 settembre 2011 n.148. Le plusvalenze e le minusvalenze sono determinate secondo i

	<p>criteri stabiliti dall'art. 82 del TUIR e successive modifiche e saranno tassate in conformità alle disposizioni di cui all'art. 5 o dei regimi opzionali di cui agli artt. 6 (risparmio amministrato) o 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 461/97.</p> <p>Le imposte e le tasse che in futuro dovessero colpire le obbligazioni, i relativi interessi, i premi e gli altri frutti saranno a carico dei possessori dei titoli e dei loro aventi causa. In caso di eventuali successive variazioni della normativa sopra menzionata, si applicherà il regime fiscale previsto dalle disposizioni di legge pro tempore in vigore. Gli oneri fiscali di cui sopra sono a carico esclusivo dei portatori delle Obbligazioni.</p>
<p>Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore</p>	<p>Non sono previste commissioni di collocamento / sottoscrizione. Sono previsti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni come specificato nel paragrafo 3.</p>

3 SCOMPOSIZIONE, ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Di seguito si riporta il rendimento effettivo annuo (lordo e netto) delle Obbligazioni emesse, ed un confronto tra il loro rendimento effettivo annuo con quello di un di stato italiano (BTP di simile scadenza).

Il rendimento effettivo, a lordo ed al netto dell'effetto fiscale, è calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base dell'importo versato, nonché dei flussi cedolari di cassa (interessi e capitale).

Si rappresenta, inoltre, che il rendimento effettivo annuo netto delle Obbligazioni è calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva dell'imposte sui redditi, nella misura del 20,00% vigente alla data di pubblicazione delle presenti condizioni definitive ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario offerto si rinvia alle parti che seguono nonché alle finalità d'investimento del sottoscrittore.

Finalità d'Investimento

Le obbligazioni zero coupon consentono all'Investitore il conseguimento di un rendimento fisso a scadenza determinato dalla differenza fra il valore di rimborso ed il prezzo di emissione, non influenzato, pertanto, dalle oscillazioni di mercato se detenute fino alla scadenza.

3.1 Scomposizione del prezzo di emissione

Il presente Prestito obbligazionario "Bcc del Metauro 16/01/2012 - 16/01/2024 Zero Coupon" di cui alla presente Nota Informativa rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza, al lordo delle trattenute fiscali.

Non è previsto il pagamento di cedole.

In relazione alle Obbligazioni saranno corrisposti interessi alla scadenza per un importo 430,00 Euro per ogni Euro 1.000,00 di Valore Nominale, pari alla differenza tra l'ammontare di rimborso corrisposto alla Data di Scadenza (pari al 100% del Valore Nominale) ed il Prezzo di Emissione 57,00; corrispondenti ad un tasso di interesse annuo lordo pari al 4,792% del Valore Nominale.

La somma degli Interessi lordi e del prezzo di Emissione sarà pari al Prezzo di Rimborso.

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni "Bcc del Metauro 16/01/2012-16/01/2024 Zero Coupon".

Il valore della componente obbligazionaria è stato valutato sulla base della curva swap di pari durata dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente ed è stato calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri. L'approccio metodologico utilizzato per il pricing prevede per la stima del rischio di credito dell'Emittente, l'utilizzo delle curve dei rendimenti senior settore bancario fonte Bloomberg associate all'informazione sul rating dell'Emittente, fornito dal Fondo di Garanzia Istituzionale. Poiché il rischio specifico dell'Emittente (come da elaborazione del sistema dei rating interno del F.G.I.) è per il corrente anno 2011 "Posizione Regolare" si ritiene che il credit spread da applicare possa essere quello implicito nella curva delle obbligazioni bancarie in Euro con rating BBB.

Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della Nota Informativa.

Alla data del 29/12/2011 esso risultava paria a 36,66%

Si evidenzia, inoltre che tutti i valori indicati nella tabella si seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 29/12/2011.

Valore teorico della componente obbligazionaria	36,66%
Commissione di collocamento / sottoscrizione	00,00%
Onere Implicito *	20,34%
Prezzo di Emissione	57,00%

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.

** Tale onere è determinato dalla differenza tra il prezzo di emissione ed il valore teorico della componente obbligazionaria.*

3.2 Calcolo del rendimento effettivo annuo

Il rendimento effettivo annuo lordo e netto del Prestito Obbligazionario oggetto delle presenti Condizioni Definitive, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive è pari rispettivamente al 4,792% ed al 4,011% considerando il prezzo di emissione di 57,00 ed il valore di rimborso 100,00 pari al 100% del Valore nominale.

Il rendimento effettivo del titolo è calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento che è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione.

3.3 Confronto tra il presente Prestito Obbligazionario ed un Btp di pari scadenza

Si riporta di seguito una tabella esemplificativa, nella quale vengono confrontati il rendimento effettivo annuo al lordo ed al netto della ritenuta fiscale delle Obbligazioni “Bcc del Metauro 16/01/2012 - 16/01/2024 Zero Coupon” ed il rendimento di un Titolo di Stato italiano (BTP di similare scadenza). Il BTP 01/11/93 - 01/11/2023 Cod. Isin IT0000366655, ha un prezzo di 111,704 alla data del 23/12/2011.

RENDIMENTO EFFETTIVO	BTP01/11/93-01/11/2023 Codice ISIN IT0000366655	OBBLIGAZIONE BCC DEL METAURO 16/01/2012- 16/01/2024 Z.C.
Rendimento effettivo annuo lordo	7,62%	4,792%
Rendimento effettivo annuo netto	6,54%	4,011%

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 29/12/2011 per un importo di 5.000.000,00.

Data 29/12/2011

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Dr. Bruno Fiorelli)*

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Bruno Fiorelli", written over a horizontal line.