



BANCA VALSABBINA

BANCA VALSABBINA S.C.p.A.

Sede Legale: Vestone (Bs) – via Molino, 4
Direzione Generale: Brescia via XXV Aprile, 8
Tel. 030 3723.1 – Fax 030 3723.430 - Iscritta al
Registro Imprese e CCIAA di Brescia REA n.9187
Cod. Fisc. 00283510170 – P. Iva 00549950988
www.lavalsabbina.it info@lavalsabbina.it

ADERENTE AL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI

CONDIZIONI DEFINITIVE

ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA
“Banca Valsabbina. Obbligazioni a Tasso Misto”
(l’“Emittente” o “Banca Valsabbina” o la “Banca”)

Banca Valsabbina Tasso Misto 01/07/2011- 2016
ISIN IT0004739048

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, e unitamente al Documento di Registrazione sull’Emittente Banca Valsabbina, alle Note Informative e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto relativo al programma di prestiti obbligazionari a tasso misto, nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione, titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro ciascuno.

L’adempimento di 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.

Si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 24 giugno 2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 11054609 del 16 giugno 2011 al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data 27/06/2011 e sono a disposizione del pubblico così come l’intero Prospetto di Base, formato dal Documento di Registrazione, dalla Nota di Sintesi e dalle Note informative, presso la Sede Legale dell’Emittente, oltre che consultabili sul sito internet della banca all’indirizzo www.lavalsabbina.it.

1. FATTORI DI RISCHIO**Avvertenze Generali**

La Banca Valsabbina, in qualità di “Emittente”, invita gli investitori a leggere attentamente la presente sezione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle Obbligazioni, che saranno emesse nell’ambito del programma di emissione, oltre che a quelli connessi all’Emittente, descritti in dettaglio nella Sezione 5 del Documento di Registrazione. L’investimento nelle Obbligazioni “Banca Valsabbina Obbligazioni a Tasso Misto”, comporta rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso quando sono in corso cedole prefissate costanti e rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso variabile quando le cedole sono determinate in base all’andamento di un parametro. Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. L’investitore dovrebbe pertanto concludere un’operazione riguardante le Obbligazioni oggetto del presente programma di Offerta solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni Banca Valsabbina a Tasso Misto consentono all’Investitore, nel periodo a tasso fisso, il conseguimento di rendimenti fissi, non influenzati pertanto dalle oscillazioni dei tassi di mercato, mentre nel periodo a tasso variabile, il conseguimento di rendimenti in linea con l’andamento dei tassi di interesse di riferimento, quindi non determinati, di conseguenza in questo caso l’investitore che le sottoscriva, ritiene possano verificarsi nel medio periodo dei rialzi dei tassi di riferimento

I prestiti obbligazionari a Tasso Misto emessi da Banca Valsabbina sono titoli di debito a medio lungo termine denominati in Euro che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza. Le obbligazioni danno il diritto al pagamento di cedole di interessi periodiche semestrali posticipate, al tasso annuo lordo prefissato costante del 3,00% per il periodo dal 01/07/2011 al 01/07/2013 (primi due anni) e per il periodi successivi fino al 01/07/2016 in funzione dell’andamento del parametro di indicizzazione Euribor act/360 a 6 mesi aumentato di uno spread pari a 50 punti base (0,50%). Il valore delle cedole variabili sarà arrotondato per difetto al terzo decimale. La periodicità delle cedole corrisponde con la periodicità del parametro di indicizzazione, pertanto non esiste rischio di disallineamento tra i due dati. Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del prestito. Le Obbligazioni a tasso misto sono emesse ad un prezzo di emissione pari al valore nominale. La Banca non applica alcuna commissione di collocamento esplicita tuttavia il prezzo di emissione incorpora oneri impliciti quantificati nel successivo paragrafo 3.1 che si ripercuoteranno sul prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario in pari misura.

Esemplificazioni dei rendimenti e comparazione

Al Capitolo 3 delle presenti Condizioni Definitive sono fornite le seguenti informazioni:

- la scomposizione del prezzo di emissione che indicherà, qualora presenti, gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- indicazione del rendimento effettivo delle obbligazioni in regime di capitalizzazione composta pari al 2,583% al lordo e pari al 2,257% al netto dell’effetto fiscale;
- il confronto con i rendimenti effettivi lordi offerti da titoli a basso rischio emittente di similare durata come un CCT pari al 3,15% e netto dell’effetto fiscale pari al 2,84% e un BTP pari al 3,89% e netto dell’effetto fiscale pari al 3,41%;
- un grafico illustrativo dell’andamento storico del parametro di riferimento.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI**Rischio di credito per i sottoscrittori**

Sottoscrivendo le obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente acquistando il diritto a percepire gli interessi indicati nelle Condizioni Definitive, nonché al rimborso del capitale. Pertanto l'investitore è esposto al rischio che l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza.

Per maggiori informazioni riguardo l'Emittente si rinvia al capitolo 4 "INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE" del Documento di Registrazione, alla Sezione 5 del presente Prospetto di Base.

Rischio connesso all'assenza di garanzie

Le obbligazioni non sono assistite per il capitale e gli interessi, da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- applicazione di oneri impliciti sul prezzo di emissione;
- caratteristiche del mercato in cui i Titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- il merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente");
- l'applicazione di uno spread negativo ("Rischio di spread negativo").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro valore nominale. 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 che rimane pari al 100% del valore nominale.

Rischio di liquidità

Tale rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le obbligazioni prontamente prima della scadenza ad un prezzo in linea con il rendimento atteso al momento della sottoscrizione.

La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le obbligazioni e, quindi anche all'assunzione dell'onere di controparte da parte dell'Emittente.

Pertanto l'investitore, 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.

Non è prevista una domanda di ammissione alle quotazioni in alcun mercato regolamentato. Non è prevista altresì la presentazione della domanda di ammissione alla negoziazione sia su Sistemi Multilaterali di Negoziazione che su sistemi di internalizzatori sistematici.

L'Emittente si riserva ma non si impegna al riacquisto delle stesse tramite negoziazione in conto proprio (ai sensi della direttiva 2004/39 CE "MIFID") e senza assumere la qualifica di internalizzatore sistematico.

Per i criteri di formazione del prezzo sul mercato secondario, si rinvia al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

In relazione a quanto precede, le obbligazioni possono presentare problemi di liquidità tali da rendere non possibile per l'Obbligazionista rivenderle prontamente sul mercato. L'investitore pertanto potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a

FATTORI DI RISCHIO

meno di dover accettare un prezzo inferiore a quello pagato al momento dell'investimento pur di trovare una controparte acquirente. In tal caso, l'investitore si troverebbe nella situazione di dover subire delle perdite del capitale, in quanto la vendita avverrebbe ad un prezzo inferiore al Prezzo di offerta.

Rischio di tasso di mercato

Il valore di mercato delle Obbligazioni a Tasso Misto potrebbe diminuire durante la vita delle medesime a causa dell'andamento dei tassi mercato.

Con riferimento alle Obbligazione a Tasso Misto fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati e relative all'andamento del parametro di riferimento potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei Titoli.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al Prezzo di offerta delle medesime. Il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore (anche in maniera significativa) al Capitale inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente inferiore a quello attribuito al Titolo al momento delle sottoscrizione, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le obbligazioni potranno subire dei deprezzamenti in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente. Pertanto non si può escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati da un diverso apprezzamento del rischio di credito.

Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione

Il prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni incorpora altri oneri. L'investitore deve tenere presente che le Obbligazioni sconteranno immediatamente gli stessi sul mercato secondario. Inoltre l'investitore deve considerare che gli eventuali predetti oneri, pagati al momento della sottoscrizione non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza. La presenza di oneri impliciti potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento) causando una diminuzione immediata del valore delle obbligazioni sul mercato secondario di pari misura a tali costi. (si veda paragrafo 3.1 Scomposizione del prezzo di emissione)

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

A tal proposito, si segnala che al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari. 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.

Gli investitori devono pertanto considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse, e che a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

Rischio di indicizzazione

Con riferimento alle obbligazioni a tasso variabile, l'investitore deve tenere presente che il rendimento delle obbligazioni dipende dall'andamento del parametro di riferimento, per cui, ad un eventuale andamento decrescente di tale parametro corrisponde un rendimento decrescente. E' possibile che il parametro di riferimento raggiunga livelli prossimi allo zero; tale rischio è mitigato qualora sia previsto uno spread positivo. Si rinvia alle Condizioni Definitive del singolo prestito per le informazioni relative al parametro di riferimento.

FATTORI DI RISCHIO

Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione

Il rendimento effettivo lordo su base annua delle obbligazioni pari al 2,583% è inferiore rispetto al rendimento effettivo lordo su base annua pari al 3,15% del CCT e pari al 3,89% del BTP (Titoli di Stato a basso rischio Emittente) di durata residua similare utilizzati nel confronto alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive.

Rischio eventi di turbativa

In caso di mancata pubblicazione del parametro di indicizzazione ad una data di rilevazione, l'emittente che è anche agente per il calcolo potrà fissare un valore sostituto per il parametro di indicizzazione secondo le modalità indicate al paragrafo 4.7.4 della presente Nota Informativa; ciò potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo.

Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni

Alle Obbligazioni non sarà assegnato alcun rating da parte delle principali agenzie di rating. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa di rischiosità degli stessi.

Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio Emittente

Il rendimento effettivo lordo su base annua delle obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo lordo su base annua di un Titolo di Stato (a basso rischio Emittente) di durata residua similare.

Rischi correlati alla presenza di Conflitti di Interesse

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento*

La coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

- *Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio*

L'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.

- *Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo*

La coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo delle cedole, cioè il soggetto incaricato della determinazione degli interessi, potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori.

Rischio di modifica del regime fiscale dei titoli

I valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle obbligazioni sono stati calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di redazione del presente Prospetto di Base. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle obbligazioni, possano discostarsi, anche sensibilmente da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni alle varie date di pagamento. Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta o di modifica dell'ammontare emesso

Si evidenzia che come previsto al paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, nel corso del Periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente abbia la facoltà di ridurre l'ammontare offerto, nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (mediante comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel presente Prospetto di Base). Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario potrà avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	Banca Valsabbina Tasso Misto 01/07/2011-2016	
ISIN	IT0004739048	
Valuta di denominazione	Euro	
Valore Nominale	1.000 Euro	
Ammontare totale dell'emissione	L'ammontare totale dell'emissione è pari a Euro 30.000.000 , per un totale di n. 30.000 obbligazioni del valore nominale pari a 1.000 Euro. L'Emittente in qualsiasi momento, durante il periodo d'offerta, potrà procedere all'aumento dell'ammontare totale inizialmente previsto. In tale caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso consultabile sul sito internet della banca all'indirizzo www.lavalsabbina.it .	
Durata del periodo di offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 01/07/2011 al 30/12/2011 , salvo chiusura anticipata del periodo di offerta come previsto al paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.	
Destinatari dell'offerta	Clientela dell'Emittente	
Taglio e Lotto minimo	1.000 Euro	
Data di Emissione e Godimento	01/07/2011	
Data o Date di Regolamento	Dal 01/07/2011 al 30/12/2011 <i>(Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla data di Godimento saranno regolate giorno per giorno all'atto del ricevimento della richiesta di sottoscrizione, maggiorate del rateo interessi maturato tra la data di godimento e quella di sottoscrizione)</i>	
Data di Scadenza	01/07/2016 <i>(Qualora la data di scadenza coincida con un giorno non lavorativo bancario, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo bancario successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi)</i>	
Durata	5 anni	
Prezzo Emissione	100% del valore nominale.	
Prezzo Rimborso e modalità	Il prestito sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza.	
Rimborso Anticipato	Non Previsto	
Periodicità della Cedola	semestrale	
Tasso Fisso	3,00% Lordo	2,625% Netto
Date pagamento Cedole Fisse	01/01/2012	01/07/2012
	01/01/2013	01/07/2013
Parametro di indicizzazione	Euribor act/360 a 6 mesi	
Spread sul parametro	50 punti base (0,50%)	
Date di rilevazione parametro	Tre giorni lavorativi antecedenti le date stacco cedola	
Date pagamento Cedole Variabili	01/01/2014	01/07/2014

	01/01/2015	01/07/2015
	01/01/2016	01/07/2016
Base e Convenzione di calcolo	La base di calcolo dell'ammontare degli interessi utilizzata per qualsiasi periodo sarà "Actual/Actual" o ACT/ACT che indica il numero dei giorni a partire dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere (inclusa) sino alla data in cui gli interessi sono dovuti (esclusa), secondo la convenzione "Modified Following Business Day Convention Unadjusted" che indica che ai fini del pagamento delle Cedole e del Capitale, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno non lavorativo bancario, tale ammontare sarà liquidato il primo giorno lavorativo bancario successivo alla suddetta data seguendo il calendario TARGET.	
Regime Fiscale	<i>Redditi di capitale:</i> agli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi nella misura attualmente in vigore del 12,50%, ai sensi delle disposizioni di legge vigenti. <i>Redditi diversi:</i> le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessioni a titolo oneroso, ovvero rimborso delle obbligazioni, sono soggette ad imposta sostitutiva attualmente, nella misura del 12,50%. <i>Le plusvalenze e le minusvalenze</i> sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 82 TUIR e successive modifiche e saranno tassate in conformità alle disposizioni di cui all'art. 5 o dei regimi opzionali di cui agli art. 6 (risparmio amministrato) o 7 (risparmio gestito) del D. Lgs. 461/97. E' a carico degli obbligazionisti ogni altra imposta e tassa presente e futura che per legge colpisce o dovesse colpire le presenti obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.	
Spese per richiesta frazionamento	Euro 50,00=	
Collocatore e Responsabile del Collocamento	Banca Valsabbina.	
Agente per il calcolo	Banca Valsabbina.	
Garanzie	Il prestito non è assistito da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.	

3. SCOMPOSIZIONE, ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI

Per le obbligazioni **Banca Valsabbina Tasso Misto 01/07/2011-2016** vengono di seguito evidenziati il rendimento effettivo al lordo e al netto dell'effetto fiscale calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta ed un confronto tra il loro rendimento effettivo e quello di un titolo governativo a tasso variabile (CCT di similare scadenza).

Si rappresenta, inoltre, che il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni è calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

Finalità dell'investimento

Le presenti obbligazioni a Tasso Misto consentono all'investitore per determinati periodi prefissati all'emissione il conseguimento di rendimenti costanti, quindi non influenzati dalle oscillazioni dei tassi di mercato e per altri periodi in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, di conseguenza l'investitore che le sottoscriva, ritiene possano verificarsi nel medio periodo dei rialzi dei tassi di riferimento.

3.1 Scomposizione del prezzo di emissione

Le obbligazioni Banca Valsabbina a Tasso Misto, rimborsano il 100% del Valore Nominale alla scadenza e pagano posticipatamente con frequenza semestrale cedole Fisse predeterminate del 3,00% per i primi due anni e cedole Variabili calcolate in base al tasso di interesse legato al parametro di Indicizzazione prescelto Euribor act/360 a 6 mesi maggiorate di uno spread di 50 punti base (0,50%), per la restante durata del prestito. La seguente Tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle presenti Obbligazioni a Tasso Misto. Il valore della componente obbligazionaria pura è stato determinato attualizzando i flussi futuri di cassa dell'obbligazione sulla base della curva di pari durata dei tassi IRS (Interest Rate Swap) corrispondente, alla quale è applicato uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente, così come descritto al capitolo 5.3 "Fissazione del prezzo" della Nota Informativa.

Si evidenzia che tutti i valori indicati nella Tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 20/06/2011.

Valore della componente obbligazionaria	90,695%
Oneri impliciti	9,305%
Prezzo di Emissione	100,00%

3.2 Esempificazione dei Rendimenti

Si presenta di seguito il rendimento annuo lordo e netto a scadenza secondo la metodologia TIR (Tasso Interno di Rendimento) dell'obbligazione.

Nell'esemplificazione proposta si ipotizza che il parametro di indicizzazione rilevato il 20/06/2011, antecedente la data di emissione del prestito, pari al 1,764% rimanga costante per tutta la durata del obbligazione.

Data Pagamento cedola	Euribor act/360 a 6 mesi	Spread	Tasso Annuo Lordo	Tasso Annuo Netto	Cedola Semestrale Lorda	Cedola Semestrale Netta
01/01/2012	1,764%	Periodo Fisso	3,000%	2,625%	1,500%	1,313%
01/07/2012	1,764%	Periodo Fisso	3,000%	2,625%	1,500%	1,313%
01/01/2013	1,764%	Periodo Fisso	3,000%	2,625%	1,500%	1,313%
01/07/2013	1,764%	Periodo Fisso	3,000%	2,625%	1,500%	1,313%
01/01/2014	1,764%	0,50%	2,264%	1,981%	1,132%	0,991%
01/07/2014	1,764%	0,50%	2,264%	1,981%	1,132%	0,991%
01/01/2015	1,764%	0,50%	2,264%	1,981%	1,132%	0,991%
01/07/2015	1,764%	0,50%	2,264%	1,981%	1,132%	0,991%
01/01/2016	1,764%	0,50%	2,264%	1,981%	1,132%	0,991%
01/07/2016	1,764%	0,50%	2,264%	1,981%	1,132%	0,991%
Rendimento Effettivo annuo lordo*			2,583%			
Rendimento Effettivo annuo netto**			2,257%			

* Rendimento effettivo annuo lordo calcolato secondo la formula del Tasso Interno di Rendimento (TIR).

** Rendimento effettivo annuo netto calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% in vigore alla data di pubblicazione del Prospetto di Base.

3.3 Comparazione con Titolo di Stato di similare scadenza

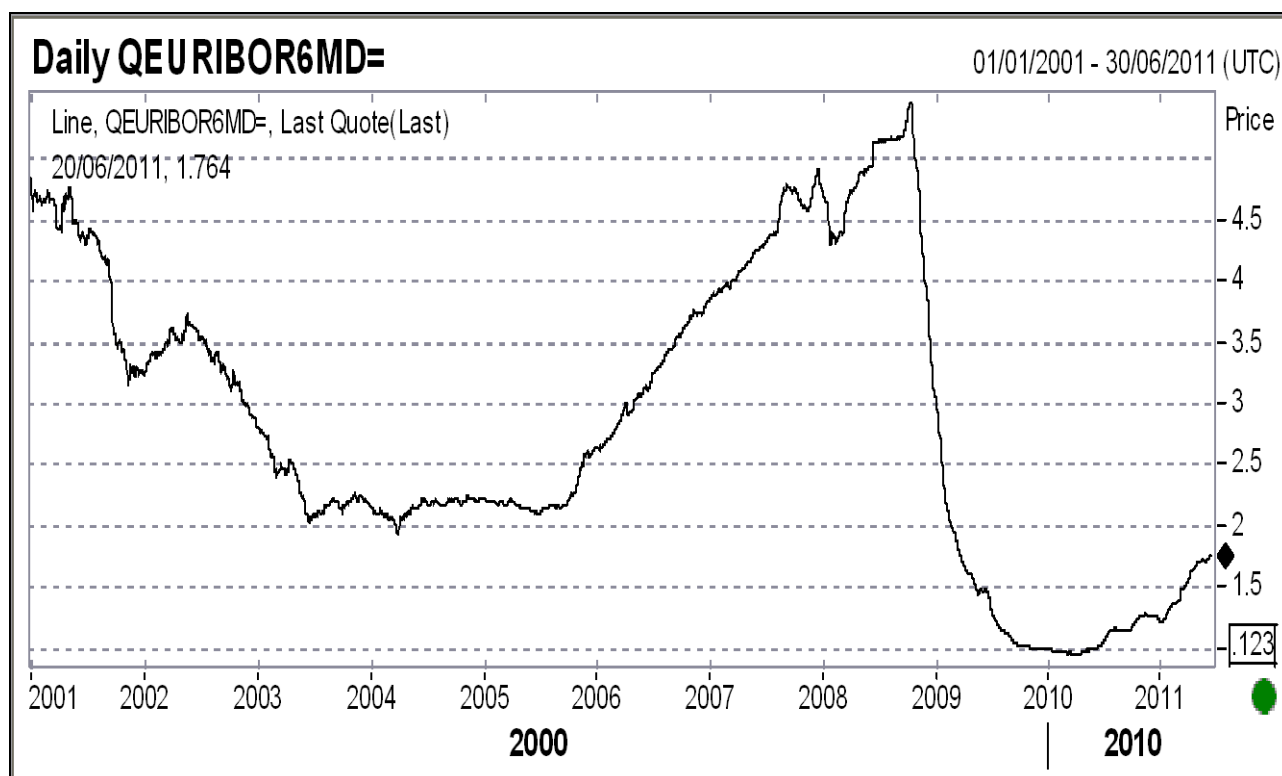
La tabella sottostante presenta un confronto fra i rendimenti offerti dall'obbligazione in emissione ed obbligazioni emesse dallo Stato Italiano con scadenza simile e minore rischio Emittente, individuate nel CCT 01/07/2016 - ISIN IT0004518715, il cui prezzo ufficiale in data 17/06/2011 è pari a 95,16 e, nel BTP 01 AG 2016 3,75% - ISIN IT0004019581 il cui prezzo ufficiale in pari data è pari a 99,497.

Titolo	Rendimento Effettivo Lordo	Rendimento Effettivo Netto
Banca Valsabbina Tasso Misto 01/07/2011-2016 ISIN IT0004739048	2,583%	2,257%
CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	3,15%*	2,84%**
BTP 01 AG 2016 3,75% ISIN IT0004019581	3,89%*	3,41%**

* calcolato in regime di capitalizzazione composta rilevato da quotidiani specializzati

** calcolato nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente in vigore (12,50%).

3.4 Evoluzione storica del parametro di riferimento utilizzato (Fonte Reuters):



Avvertenza : L'andamento storico del tasso Euribor non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo, pertanto le tabelle dei tassi sopra riportate hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono garanzia di ottenimento di livelli minimi di rendimento per il futuro. Le performance storiche che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive avranno, pertanto, un valore esemplificativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione del Prestito Obbligazionario è stata autorizzata dalla Direzione Generale in data 09 giugno 2011 a valere sulla delibera del Consiglio di Amministrazione relativa al Programma di emissioni Obbligazionario.