



**BANCA  
DI CREDITO COOPERATIVO  
DI CAMBIANO**

**Banca di Credito Cooperativo di Cambiano (Castelfiorentino-Firenze) Società Cooperativa per Azioni**

Sede legale e Direzione Generale: Piazza Giovanni XXIII, 6 – 50051 Castelfiorentino (FI) - Tel. 05716891 - Fax 0571689251 - Codice ABI 08425.1 - Iscritta all'albo delle banche della Banca d'Italia al n. 355680 - Iscritta al Registro delle imprese di Firenze al n. 00657440483 – REA FI 196037 - Iscritta all'Albo delle Cooperative a mutualità prevalente al n. A161000 – Codice fiscale e partita IVA 00657440483 - Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo, al Fondo Nazionale di Garanzia, al Conciliatore BancarioFinanziario, all'Arbitro Bancario Finanziario - Capitale sociale e Riserve (Patrimonio) al 30/06/2010 € 239.296.623  
www.bancacambiano.it - e-mail: info@bancacambiano.it

in qualità di Emittente e di Responsabile del Collocamento

## **CONDIZIONI DEFINITIVE**

**alla Nota Informativa sul Programma**

**“BCC DI CAMBIANO – OBBLIGAZIONI A TASSO STEP UP/STEP DOWN - STEP UP CALLABLE/STEP DOWN CALLABLE - STEP UP AMORTIZING/STEP DOWN AMORTIZING”**

**BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CAMBIANO S.c.p.A.  
OBBLIGAZIONI STEP UP 20 MAGGIO 2011-2020  
ISIN IT0004720279  
417° emissione di nominali EUR 3.000.000**

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 (il “**Regolamento CE**”).

Tali Condizioni Definitive vengono emesse ai sensi del Prospetto di base depositato presso la Consob in data 22 marzo 2011 a seguito di approvazione comunicata dalla Consob con nota n. 11019740 del 16 marzo 2011 (il “**Prospetto di Base**”) relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari a Tasso Fisso / callable / amortizing, Step Up/Step Down - Step Up callable/Step Down callable - Step Up amortizing/Step Down amortizing, Zero Coupon, Tasso Variabile con eventuale tasso minimo (floor) e/o eventuale tasso massimo (cap) / callable / amortizing, Tasso Misto con eventuale Tasso Minimo (floor) e/o eventuale Tasso Massimo (cap) / callable / amortizing nell’ambito del quale BCC di Cambiano potrà emettere le tipologie di titoli di debito descritti nella Nota Informativa di valore nominale unitario anche inferiore ad Euro 50.000.

Si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base, composto dalla Nota di Sintesi, dal Documento di Registrazione, incorporato mediante riferimento – depositato presso la Consob in data 17 novembre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10093582 del 12 novembre 2010 – e dalla Nota Informativa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data 02.05.2011.

**L’adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base e 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 sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e le filiali della BCC di Cambiano (Castelfiorentino-Firenze) società cooperativa per azioni, ed altresì consultabili sul sito internet [www.bancacambiano.it](http://www.bancacambiano.it)

Ove non diversamente specificato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato attribuito loro nella Nota Informativa.

## 1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 24 marzo 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11019740 del 16 marzo 2011, a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e ogni filiale dell'Emittente, consultabile sul sito internet della stessa all'indirizzo [www.bancacambiano.it](http://www.bancacambiano.it) al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "BCC di Cambiano - Obbligazioni a Tasso Step Up/Step Down - Step Up callable/Step Down callable - Step Up amortizing/Step Down amortizing".

L'investitore dovrebbe concludere una operazione avente ad oggetto tali obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la BCC di Cambiano 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. Si richiama inoltre l'attenzione dell'investitore sul Documento di Registrazione, incorporato mediante riferimento, ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

### **Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento**

Le obbligazioni Step Up consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti fissi crescenti, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "BCC Cambiano - Obbligazioni a Tasso Step Up/Step Down - Step Up callable/Step Down callable - Step Up amortizing/Step Down amortizing" sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le cedole verranno corrisposte con periodicità annuale.

All'atto della sottoscrizione sono a carico dei sottoscrittori le commissioni / oneri indicate nel paragrafo 2 nella tabella di scomposizione del prezzo di emissione.

Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio "Rischio connesso alla presenza di commissioni /oneri impliciti nel prezzo di emissione", cui si rinvia, l'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli eventuali oneri e commissioni connessi con l'investimento nelle Obbligazioni.

Le obbligazioni saranno emesse e denominate in Euro.

### **Esemplificazione, scomposizione e comparazione dello strumento finanziario con altri titoli**

Le obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive presentano alla data del **28.04.2011** un rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta e calcolato sulla base della vigente normativa fiscale), rispettivamente del **4,68%** e del **4,09%**.

Lo stesso rendimento alla data si confronta con un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo governativo **BTP 01.03.2020 4,25% ISIN IT0004536949** pari al **4,10%**.

È fornita, altresì, la descrizione del cosiddetto unbundling delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (valore della componente obbligazionaria e commissioni/altri oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni).

### **FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio sotto elencati collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni.

#### **Rischio di credito per il sottoscrittore**

Sottoscrivendo o acquistando le obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti del medesimo 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 comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del rischio di credito in relazione all'investimento si rinvia al Documento di Registrazione, incorporato mediante riferimento, ed in particolare al capitolo "Fattori di rischio" dello stesso.

#### **Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

#### **Rischi relativi 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 di interesse di mercato ("Rischio di Tasso di Mercato");
- assenza di un mercato in cui i titoli verranno negoziati ("Rischio Liquidità");
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito creditizio dell'Emittente");
- presenza di commissioni ed altri oneri ("Rischio connesso alla presenza di commissioni / oneri impliciti nel prezzo di emissione").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del prezzo 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 che rimane pari a 100% del valore nominale. I rischi relativi ai suddetti fattori sono di seguito descritti in maggior dettaglio.

### **Rischio di tasso di mercato**

In caso di vendita prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di tasso", in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre in caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle Obbligazioni a Step Up/Step Down - Step Up callable/Step Down callable - Step Up amortizing/Step Down amortizing è tanto più accentuato, a parità di condizioni, quanto più è lunga la vita residua del titolo (per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso).

### **Rischio di liquidità**

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione e/o della sottoscrizione), deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

In particolare, non è attualmente prevista una domanda di ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione presso mercati regolamentati né su Sistemi Multilaterali di negoziazione (MTF), mentre l'Emittente richiederà l'ammissione delle Obbligazioni emesse a valere sul presente Programma di Emissione alla negoziazione nell'ambito dell'attività di internalizzazione sistematica svolta ai sensi dell'art. 1, comma 5-ter, del D.Lgs. 24 febbraio 2008, n. 58, ed ai sensi dell'articolo 21 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007, da Invest Banca S.p.A. (nella quale l'Emittente detiene al 31/12/2010 una partecipazione diretta al capitale sociale del 4,015%), quale negoziatore unico sul mercato denominato "IBIS – Invest Banca Internalizzatore Sistemico" (il "Sistema").

A tale riguardo, si segnala che un ulteriore fattore atto ad incidere sulla liquidità delle Obbligazioni è rappresentato dalla circostanza per cui i sottoscrittori delle obbligazioni che possono accedere al Sistema sono esclusivamente i clienti delle singole banche aderenti al Sistema medesimo.

Inoltre, si fa presente che sul Sistema sono esposte proposte in acquisto delle Obbligazioni della BCC di Cambiano per un valore nominale massimo per operazione pari ad Euro 500.000,00.

Si precisa altresì che l'Emittente non assume l'onere di controparte non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di obbligazioni su iniziativa dell'investitore; l'Emittente, tuttavia, si riserva la facoltà di negoziare le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base in conto proprio e al di fuori da qualunque struttura di negoziazione, secondo i criteri e le modalità definiti nel paragrafo 6.3.

Si invitano gli investitori a considerare che i prezzi di acquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

Non sono previsti limiti alla quantità di titoli su cui l'Emittente può svolgere attività di negoziazione.

Le modalità di negoziazione delle Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa sono stabilite nella Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini della BCC di Cambiano, che viene fornita e comunicata al cliente e che è comunque disponibile presso la sede e le filiali dell'Istituto, nonché consultabile sul sito internet [www.bancacambiano.it](http://www.bancacambiano.it).

Infine si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni, l'Emittente abbia la facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Presente Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

### **Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente**

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero nel caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente. Al riguardo si fa presente che l'emittente non è dotato di rating.

#### **Rischio connesso alla presenza di commissioni /oneri impliciti nel prezzo di emissione**

Nelle presenti Condizioni Definitive sono indicati gli 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 similari (in termini di caratteristiche del titolo e profilo 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 (si veda il paragrafo 2.1.2 "Scomposizione del Prezzo di Emissione").

#### **Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento**

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

Nella determinazione del prezzo di emissione, l'Emittente tiene conto della curva dei tassi swap di pari durata dell'obbligazione a cui si aggiunge uno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del merito di credito dell'Emittente rispetto a quello implicito della curva presa come riferimento.

Nella determinazione del rendimento delle Obbligazioni l'Emittente tiene conto dei seguenti fattori:

- andamento del mercato dei tassi a medio lungo termine;
- durata dei titoli;
- importo minimo di sottoscrizione;
- offerta della concorrenza.

Il rendimento dei titoli è fissato dal Direttore Generale dell'Emittente al momento di definire l'emissione.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni.

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

#### **Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo governativo**

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 è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo governativo di durata residua similare (quale ad esempio un BTP per le Obbligazioni a Step Up/Step Down - Step Up callable/Step Down callable - Step Up amortizing/Step Down amortizing).

Alla data del confronto indicata nelle presenti Condizioni Definitive, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo governativo di durata residua similare.

#### **Rischi relativi ai conflitti di interessi**

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

Di seguito vengono descritti i conflitti di interesse connessi con l'emissione delle Obbligazioni:

##### **Coincidenza dell'Emittente con il Responsabile del Collocamento, il Collocatore e con l'Agente di Calcolo**

L'Emittente opera in qualità di Responsabile del Collocamento, Collocatore e come Agente di Calcolo delle Obbligazioni; in tal caso, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

##### **Negoziazione dei titoli al di fuori di qualunque struttura di negoziazione**

L'Emittente potrà negoziare i titoli su istanza del sottoscrittore al di fuori di qualunque struttura di negoziazione; ciò potrebbe configurare una situazione di conflitto di interesse nei confronti dell'investitore nella determinazione del prezzo di riacquisto;

##### **Negoziazione dei titoli nel sistema bilaterale internalizzatore sistematico gestito da società partecipata dall'Emittente**

Le obbligazioni potranno essere negoziate nell'ambito dell'attività di Internalizzazione Sistematica svolta ai sensi dell'art. 1, comma 5-ter, del D.Lgs. 24 febbraio 2008, n. 58, da Invest Banca S.p.A., quale negoziatore unico sul mercato denominato "IBIS – Invest Banca Internalizzatore Sistematico" nella quale detiene al 31/12/2010 una partecipazione diretta al capitale sociale del 4,015%. Tale situazione potrebbe configurare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori che volessero vendere le obbligazioni prima della loro naturale scadenza.

**Rischio di assenza di rating dell'emittente e degli strumenti finanziari**

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di rating, per sé né per le Obbligazioni. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari.

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating dell'Emittente e degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

**Rischio relativo al ritiro dell'Offerta**

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.4 della Nota Informativa, l'Emittente, entro la Data di Emissione, avrà la facoltà di dichiarare revocata o di ritirare l'Offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno ritenute nulle e inefficaci.

**Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni**

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta, come indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte vigenti o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

<b>Denominazione Obbligazioni</b>	<b>B.C.C.CAMBIANO STEP UP 20.05.2011-20.05.2020 serie 417°</b>
<b>ISIN</b>	IT0004720279
<b>Valuta di denominazione</b>	Euro
<b>Ammontare Totale</b>	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a <b>3.000.000,00</b> Euro, per un totale di n. <b>3.000</b> Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di 1.000 Euro. L'Emittente nel Periodo di Offerta ha facoltà di aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione sul sito <a href="http://www.bancacambiano.it">www.bancacambiano.it</a> e contestualmente trasmesso alla Consob.
<b>Condizioni dell'offerta</b>	L'offerta è indirizzata alla clientela della BCC di Cambiano esclusivamente con apporto di cosiddetto "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intendono le nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente a decorrere dalla data del <b>01.04.2011</b> , fino alla data di chiusura del periodo di offerta. L'apporto di nuova disponibilità potrà avvenire esclusivamente nella forma di: denaro contante, bonifico proveniente da altre banche e/o intermediari, giroconto di denaro fresco da altri sportelli o conti intrattenuti sulla Banca, assegni bancari o circolari.
<b>Periodo di Offerta</b>	Le Obbligazioni saranno offerte dal <b>05.05.2011</b> al <b>20.06.2011</b> , salvo proroga o chiusura anticipata del Periodo di offerta; le variazioni verranno comunicate con apposito Avviso da pubblicarsi sul sito dell'Emittente <a href="http://www.bancacambiano.it">www.bancacambiano.it</a> e contestualmente trasmesso alla Consob
<b>Lotto Minimo</b>	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione
<b>Prezzo di Emissione</b>	Il prezzo di emissione è pari al 100% del valore nominale e cioè <b>1.000</b> Euro. Resta fermo che nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il Prezzo di Emissione dovrà essere maggiorato del rateo interessi.
<b>Data di Emissione e di Godimento</b>	La Data di Emissione del Prestito è il <b>20.05.2011</b> . La Data di Godimento del Prestito è il <b>20.05.2011</b> .
<b>Data di Scadenza</b>	La data di Scadenza del Prestito è il <b>20.05.2020</b> .
<b>Date di Regolamento</b>	Tutti i giorni lavorativi compresi nel periodo <b>20.05.2011 - 20.06.2011</b> . Per le sottoscrizioni effettuate con Data di Regolamento successiva alla Data di Godimento all'investitore sarà addebitato il rateo interessi maturato tra la Data di Godimento (esclusa) e la relativa Data di Regolamento (inclusa).
<b>Frequenza cedole</b>	Semestrale
<b>Tasso di interesse</b>	Le Obbligazioni fruttano, sul loro valore nominale, interessi calcolati ad un tasso annuale lordo : <b>1°-2°-3° anno 4,25%</b> <b>4°-5°-6° anno 4,75%</b> <b>7°-8°-9° anno 5,00%</b> Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.
<b>Pagamento delle Cedole</b>	Le Cedole saranno pagate con frequenza <b>semestrale</b> alle seguenti date: <b>il 20 Maggio e il 20 Novembre</b> di ciascun anno.
<b>Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore</b>	I sottoscrittori non pagheranno nessuna commissione di sottoscrizione
<b>Convenzione di calcolo e calendario</b>	Gli interessi saranno calcolati secondo la convenzione Unadjusted Following Business Day ed al calendario <i>TARGET</i>
<b>Base per il calcolo</b>	30/360
<b>Rimborso</b>	Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. Non è previsto il rimborso anticipato.
<b>Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	Il collocamento delle Obbligazioni verrà effettuato tramite la sede o la

	rete di filiali dell'Emittente.
<b>Responsabile per il collocamento</b>	L'Emittente agisce in qualità di Responsabile del collocamento.
<b>Agente per il calcolo</b>	L'Emittente agisce in qualità di Agente per il calcolo.
<b>Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</b>	Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale avvengono a cura della Banca Emittente presso la stessa ovvero per il tramite di intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna,6 – 20154 Milano).
<b>Regime fiscale</b>	Dalla data di autorizzazione del Prospetto di Base cui afferiscono le presenti Condizioni Definitive non sono accorse variazioni al Regime Fiscale cui sono soggette le Obbligazioni indicato al paragrafo 4.14 della pertinente Nota Informativa.

### 3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI – SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

Di seguito saranno evidenziati il rendimento effettivo (lordo e netto) su base annua delle Obbligazioni **BCC CAMBIANO 20.05.2011-2020 STEP UP** di cui al paragrafo 2 ed un confronto tra il rendimento effettivo su base annua e quello di un titolo governativo **BTP 01.03.2020 4,25% ISIN IT0004536949** di similare scadenza .

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

Si sottolinea, 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.

#### 3.1 Esempificazione, scomposizione e comparazione delle obbligazioni a Tasso Step Up

##### Caratteristiche dell'obbligazione a Tasso Step Up

##### **Finalità di investimento**

Le obbligazioni Step Up consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti fissi crescenti, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.

Si riporta di seguito il rendimento effettivo su base annua dell'Obbligazione Step Up "**BCC CAMBIANO 20.05.2011-2020 STEP UP**" con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale, emessa ai sensi del presente Prospetto di Base, avente le caratteristiche riportate nel paragrafo 2.

##### **Scomposizione del prezzo di emissione**

Il Prestito Obbligazionario Step Up "**BCC CAMBIANO 20.05.2011-2020 STEP UP**" in esame presenta al suo interno una componente obbligazionaria

La **componente obbligazionaria** consta di un titolo obbligazionario Step Up che rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza e paga posticipatamente cedole prefissate per tutta la durata del prestito, con frequenza semestrale, calcolate in base ad un tasso di interesse annuo lordo pari al **4,25%** del Valore Nominale per il 1°-2°-3° anno, pari al **4,75%** del Valore Nominale per il 4°-5°-6° anno, pari al **5,00%** del Valore Nominale per il 7°-8°-9° anno.

Il valore della componente obbligazionaria è stato valutato sulla base della curva dei tassi Swap di pari durata dell'obbligazione, tenendo conto del merito di credito dell'Emittente e considerando il valore attuale dei flussi futuri.

Alla data del **28.04.2011** esso risulta pari a **100,00%**.

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni "**BCC CAMBIANO 20.05.2011-2020 STEP UP**" oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Si evidenzia che tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del **28.04.2011**.

Valore componente obbligazionaria	100,00%
Oneri impliciti	0,00%
Prezzo di Emissione	100,00%
Voci di costo*	0,00%
Prezzo di sottoscrizione	100,00%

\* Commissioni di sottoscrizione/collocamento/altre esplicite

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 voci di costo ed agli oneri impliciti.

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.

### Esemplificazioni del rendimento

Le Obbligazioni assicurano un rendimento effettivo annuo lordo pari a **4,62%** e un rendimento effettivo annuo netto pari a **4,09%** (calcolati in regime di capitalizzazione composta).

Scadenze cedolari	Tasso lordo annuale	Tasso cedola lorda semestrale	Tasso cedola netta semestrale
20.11.2011	4,25%	2,125%	1,859%
20.05.2012	4,25%	2,125%	1,859%
20.11.2012	4,25%	2,125%	1,859%
20.05.2013	4,25%	2,125%	1,859%
20.11.2013	4,25%	2,125%	1,859%
20.05.2014	4,25%	2,125%	1,859%
20.11.2014	4,75%	2,375%	2,078%
20.05.2015	4,75%	2,375%	2,078%
20.11.2015	4,75%	2,375%	2,078%
20.05.2016	4,75%	2,375%	2,078%
20.11.2016	4,75%	2,375%	2,078%
20.05.2017	4,75%	2,375%	2,078%
20.11.2017	5,00%	2,50%	2,19%
20.05.2018	5,00%	2,50%	2,19%
20.11.2018	5,00%	2,50%	2,19%
20.05.2019	5,00%	2,50%	2,19%
20.11.2019	5,00%	2,50%	2,19%
20.05.2020	5,00%	2,50%	2,19%

### Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo governativo di similare durata residua

Nella tabella sottostante si confronta il rendimento del titolo offerto, calcolato alla data di emissione sulla base del prezzo di emissione, nell'ipotesi di rimborso a scadenza, con il rendimento di un titolo governativo con scadenza similare, il **BTP 01.03.2020 4,25% ISIN IT0004536949**, con prezzo ufficiale del 28/04/2011 pari al 97,466% del valore nominale e tasso del 4,25%.

Titolo	Rendimento effettivo annuo lordo (*)	Rendimento effettivo annuo netto (**)
<b>BTP 1.03.2020 4,25% ISIN IT0004536949</b>	4,65%	4,10%
<b>Obbligazione BCC Cambiano 20.05.2011-2020 step up</b>	4,68%	4,09%

(\*) rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta

(\*\*) rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% sulle cedole liquidate

Il raffronto sopra riportato è stato fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del 28.04.2011; pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza delle variazioni delle condizioni di mercato.

**4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dal Direttore Generale con determinazione, d'intesa con il Presidente del Consiglio di Amministrazione, in data 27.04.211.

Castelfiorentino (Fi), 2 Maggio 2011

**BCC DI CAMBIANO**

*Direttore Generale*  
*Dott. Francesco Bosio*

