



**Banca del
Piemonte**

Società per Azioni con Unico Socio

Sede Legale e Sede Centrale: via Cernaia, 7, 10121 Torino

Iscritta all'Albo delle Banche al n. 03048.6

Capitale sociale Euro € 25.010.800

Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Torino e Codice Fiscale:
00821100013

Partita I.V.A.: 00821100013

CONDIZIONI DEFINITIVE

ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA

"BANCA DEL PIEMONTE SPA OBBLIGAZIONI STEP UP – STEP DOWN CALLABLE"

Banca del Piemonte SpA Obbligazione Step Up Callable 19/01/2010-2014
ISIN IT0004565609

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 sono riferite al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, che insieme costituiscono il Prospetto di Base (il "Prospetto di Base") relativo al Programma di emissione denominato "BANCA DEL PIEMONTE SPA OBBLIGAZIONI STEP UP – STEP DOWN CALLABLE" (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").

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 Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla relativa Nota di Sintesi, costituenti il Prospetto di Base relativo al Programma di prestiti obbligazionari "BANCA DEL PIEMONTE SPA OBBLIGAZIONI STEP UP – STEP DOWN CALLABLE", depositato presso la Consob in data 08 luglio 2009 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 9059270 del 25 giugno 2009 al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data 29 dicembre 2009.

Le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico presso la sede Banca del Piemonte S.p.A., Via Cernaia 7, Torino e la rete di filiali dell'Emittente e sono altresì consultabili sul sito internet della Banca all'indirizzo web www.bancadelpiemonte.it

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

La Banca del Piemonte SpA, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione delle presenti Condizioni Definitive nonché dell'intero Prospetto di Base, al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni denominate "Banca del Piemonte S.p.A. Obbligazioni Step Up Callable 19/01/2010-2014". Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni emesse a valere sul presente Programma sono obbligazioni strutturate, caratterizzate quindi da un'intrinseca complessità, che gli investitori devono considerare sia in fase di sottoscrizione sia successivamente. Sono infatti richieste competenze particolari ai fini della determinazione del valore dello strumento e della valutazione della rischiosità dello stesso. L'investitore, prima di concludere un'operazione avente per oggetto tali Obbligazioni, dovrebbe comprendere la natura ed il grado di esposizione al rischio che queste comportano.

Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca devono verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore avendo riguardo alla sua personale esperienza e conoscenza nel campo degli investimenti finanziari e tenuto conto della sua situazione patrimoniale e dei suoi obiettivi di investimento.

I termini in maiuscolo non definiti nelle presenti Condizioni Definitive hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto di Base ovvero nel Documento di Registrazione.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

L'obbligazione denominata "Banca del Piemonte S.p.A. Obbligazioni Step Up Callable 19/01/2010-2014" oggetto delle condizioni definitive è un titolo di debito che dà diritto al rimborso alla scadenza, in un'unica soluzione, del 100% del valore nominale, fatta salva la facoltà da parte dell'Emittente di procedere al rimborso anticipato, una volta decorsi almeno 24 mesi dalla sua emissione e, successivamente, in occasione di ogni data di pagamento cedole.

L'obbligazione dà, inoltre, diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato secondo dei tassi di interesse crescenti indicati nel capitolo 2 di cui alle presenti condizioni definitive.

ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

L'obbligazione oggetto delle presenti condizioni definitive si caratterizza per una componente ordinaria e una componente derivativa di tipo callable, che assicura un tasso di rendimento, nell'ipotesi di detenzione del titolo fino alla scadenza, su base annua al lordo dell'effetto fiscale pari al 2,227% e al 1,948% netto. Lo stesso alla data del 22 dicembre 2009, si confronta con un rendimento effettivo su base annua di un Titolo di Stato con scadenza simile quale il titolo Btp 3,75% 15 dicembre 2013, cod. ISIN IT0004448863 pari al 2,466% al lordo dell'effetto fiscale e al 1,995% netto.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite in dettaglio nelle presenti condizioni definitive al successivo capitolo 3.

1.1 FATTORI DI RISCHIO

1.1.1 Rischio emittente

E' il rischio rappresentato dall'eventualità che la Banca del Piemonte SpA, quale emittente non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagare le cedole e/o rimborsare il capitale in caso di liquidazione.

Chi sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'emittente, assumendosi il rischio che questi non sia in grado di adempiere, in caso di impossibilità finanziaria o patrimoniale, ai propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi e/o al rimborso del capitale a scadenza.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso dei prestiti e per il pagamento degli interessi.

I titoli non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'emittente.

1.1.2 Rischio di tasso di mercato

Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari (in particolare la loro crescita) si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle obbligazioni "Banca del Piemonte S.p.A. Obbligazioni Step Up Callable 19/01/2010-2014", in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua e minore l'ammontare delle cedole pagate. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli. Il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Inoltre nel caso di obbligazioni a tasso fisso crescente (denominate Step Up) vi è una maggior sensibilità del prezzo a variazioni dei tassi di interesse di mercato in virtù della maggior durata residua attribuita alle cedole finali con valore più elevato.

1.1.3 Rischio di rimborso anticipato

Le obbligazioni "Banca del Piemonte S.p.A. Obbligazioni Step Up Callable 19/01/2010-2014" possono essere anticipatamente rimborsate dall'Emittente decorsi 24 mesi dalla loro emissione e, successivamente, in occasione di ogni data di pagamento cedole. Tra le ragioni che potrebbero indurre l'Emittente ad avvalersi di tale facoltà vi è la diminuzione dei tassi di interesse sul mercato e quindi la possibilità di approvvigionarsi di liquidità a costi inferiori rispetto a quelli conseguenti ai Prestiti Obbligazionari. Nel caso in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di esercitare il rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto lo stesso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli obbligazionari, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Inoltre nel caso in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di esercitare il rimborso anticipato, nel caso di una discesa dei tassi di mercato l'investitore può vedere disattese le proprie aspettative in termini di prezzo in quanto l'importo rimborsato anticipatamente (pari al 100% del valore nominale), risulta inferiore al valore di mercato del titolo. A questo va aggiunta la considerazione che l'investitore perde il diritto a percepire le cedole residue e più elevate (nel caso ad esempio di obbligazioni denominate "Step Up"), facendo venire meno i benefici in termini di cedola e di prezzo.

Non vi è inoltre alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello dei titoli obbligazionari anticipatamente rimborsati.

1.1.4 Rischio di liquidità

Non è prevista al momento attuale la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato delle obbligazioni "Banca del Piemonte S.p.A. Obbligazioni Step Up Callable 19/01/2010-2014". L'Emittente si impegna a operare, direttamente (prestando il servizio di negoziazione in conto proprio) o attraverso un soggetto terzo (il quale opererà in qualità di Internalizzatore Sistematico), in modo da fornire su base continuativa prezzi di acquisto e di vendita, nonché assicurare adeguata liquidità ai Titoli.

Pertanto l'Emittente, qualora operi direttamente (prestando il servizio di negoziazione in conto proprio), assicurerà il mercato secondario delle Obbligazioni, in linea con le consolidate prassi di mercato, quotando i titoli secondo criteri di *pricing* (ovvero di determinazione del fair value) coerenti con quelli utilizzati in fase di emissione; in tal senso la valutazione dei titoli sarà realizzata prendendo come riferimento il valore corrente della stessa curva (per tipologia) dei tassi di mercato utilizzata in sede di definizione del prezzo di offerta (I.R.S. – Interest Rate Swap) e tenendo conto dello spread che all'emissione era stato eventualmente applicato sempre rispetto a detta curva. Per maggiori dettagli e informazioni si invitano gli investitori a prendere attenta visione della policy di Esecuzione degli ordini in Conto Proprio di Banca del Piemonte.

L'Emittente si riserva in un momento futuro la facoltà di poter richiedere la quotazione dei titoli in mercati regolamentati, adottando tutte le azioni a ciò necessarie previste dalla disciplina applicabile in materia.

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di richiedere in un momento futuro l'ammissione alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione (Multilateral Trading Facility - MTF) EuroTLX, adottando tutte le azioni a ciò necessarie previste dalla disciplina applicabile in materia; in questo contesto l'Emittente svolgerà la sola attività di ricezione e trasmissione ordini.

Pur essendo previsto l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni, il sottoscrittore delle obbligazioni potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita e, nel caso in cui riesca a trovare una controparte, potrebbe subire delle perdite in conto capitale nel disinvestimento dei titoli stessi in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli in conseguenza della mancanza di un mercato liquido dei titoli.

Nondimeno, l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria deve aver consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle obbligazioni stesse all'atto dell'emissione, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

1.1.5 Rischio di conflitto di interesse

E' il rischio riconducibile al fatto che la Banca del Piemonte SpA ha un interesse in conflitto nell'operazione in quanto le obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione sono emesse e collocate dal medesimo soggetto.

Si sottolinea inoltre che l'emittente svolge anche la funzione di negoziatore in conto proprio, relativamente ai titoli emessi, nell'ambito del mercato secondario.

1.1.6 Rischio correlato all'assenza di Rating

All'Emittente e alle obbligazioni "Banca del Piemonte S.p.A. Obbligazioni Step Up Callable 19/01/2010-2014" non è stato attribuito alcun livello di rating. Non esiste pertanto una valutazione indipendente della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai Prestiti Obbligazionari.

1.1.7 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 nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio emittente.

1.1.8 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento

Le Obbligazioni potranno subire un deprezzamento in presenza di oneri incorporati nel prezzo di emissione.

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni, determinato dal prezzo di sottoscrizione come fissato secondo il paragrafo 4.3 della Nota Informativa, dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.1.9 Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente (free risk)

Il rendimento effettivo a scadenza su base annua dell'Obbligazione "Banca del Piemonte S.p.A. Obbligazioni Step Up Callable 19/01/2010-2014" risulta essere inferiore rispetto al rendimento di un titolo di stato Risk Free - Btp 3,75% 15 dicembre 2013, cod. ISIN IT0004448863 - di durata residua simile con rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari al 2,466%.

1.1.10 Rischio connesso alla variazione del regime fiscale

Il valore netto relativo al tasso di interesse e al rendimento delle Obbligazioni indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito sarà calcolato sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicati ai titoli alle varie date di pagamento delle cedole di interessi, incidendo sul rendimento dell'investimento per tutte o talune categorie di investitori.

Sono comunque a carico del portatore delle Obbligazioni le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono i titoli e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni	Banca del Piemonte S.p.A. Obbligazioni Step Up Callable 19/01/2010-2014
Codice ISIN	IT0004565609
Ammontare Totale dell'Emissione, numero totale delle Obbligazioni e valore nominale	L'Ammontare Totale dell'Emissione è pari a Euro 20.000.000 per un totale di n. 20.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a € 1.000, fatte salve le facoltà di cui al paragrafo 4.1.2 della Nota Informativa.
Periodo di Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 11 gennaio 2010 al 31 marzo 2010, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e contestualmente trasmesso alla Consob, e le altre facoltà previste al paragrafo 4.1.3 della Nota Informativa.
Lotto Minimo	Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 (una) Obbligazione
Importo Massimo Sottoscrivibile	L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale del Prestito
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, cioè € 1.000 ciascuna
Data di Godimento	La Data di Godimento del Prestito è il 19 gennaio 2010
Data di Emissione e di Regolamento	La data di Emissione e di Regolamento del Prestito è il 19 gennaio 2010
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del prestito è il 19 gennaio 2014, salvo l'esercizio della clausola di rimborso anticipato da parte dell'Emittente decorsi 24 mesi dalla data di emissione, e, successivamente, in occasione di ogni data di pagamento cedole.
Tasso di Interesse	Il Tasso di Interesse applicato alle Obbligazioni è pari a: 1,70% lordo annuo per il 1 ^o anno, 2,15% lordo annuo per il 2 ^o anno, 2,35% lordo annuo per il 3 ^o anno e 2,70% lordo annuo per il 4 ^o anno.
Frequenza del pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate con frequenza semestrale, in occasione delle seguenti date: 19 luglio 2010, 19 gennaio 2011, 19 luglio 2011, 19 gennaio 2012, 19 luglio 2012, 19 gennaio 2013, 19 luglio 2013 e 19 gennaio 2014
Rendimento Effettivo annuo	2,227% Lordo e 1,948% Netto

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Il titolo è costituito da una componente obbligazionaria e da una componente derivativa di tipo callabile.

Questa seconda componente consiste nel diritto dell'Emittente a procedere al rimborso anticipato del 100% del valore nominale una volta decorsi 24 mesi dalla data di emissione e, successivamente, in occasione di ogni data di pagamento cedole.¹

Di seguito si rappresenta il metodo di determinazione del valore delle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Caratteristiche del titolo	
Valore Nominale	Euro 20.000.000
Data di Godimento	19 gennaio 2010
Data di Scadenza	19 gennaio 2014
Durata	4 anni
Prezzo di Emissione	100%
Frequenza cedola	Semestrali posticipate con pagamento il 19 luglio e il 19 gennaio di ogni anno
Cedole	1 ^o anno: 1,70% su base annua, 0,850% semestrale 2 ^o anno: 2,15% su base annua, 1,075% semestrale 3 ^o anno: 2,35% su base annua, 1,175% semestrale 4 ^o anno: 2,70% su base annua, 1,350% semestrale
Calendario	Target Following business day
Prezzo di rimborso	100% del Valore Nominale alla scadenza
Base	ACT/ACT ISMA ²

Il presente titolo obbligazionario rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e paga una cedola annuale pari all'1,70% per il primo anno, al 2,15% per il secondo anno, al 2,35% per il terzo anno e al 2,70% per il quarto anno.

3.1 Scomposizione e valutazione dello strumento finanziario

La valutazione della componente obbligazionaria è ottenuta alla data del 23 dicembre 2009 scontando le cedole future ed il rimborso del capitale a scadenza secondo una curva di tassi d'interesse per scadenza di tipo zero coupon: in particolare per i flussi aventi scadenza entro l'anno la curva utilizzata è l'Euribor, mentre per i flussi oltre l'anno la curva adottata è quella IRS (Interest Rate Swap) opportunamente trattata con metodologia Bootstrap per ottenere tassi equivalenti di tipo zero coupon.

Il valore della componente callabile è ottenuto valutando la bermuda swap option (facoltà di entrare in un interest rate swap) attraverso l'applicazione di una simulazione Monte Carlo effettuata sui tassi d'interesse forward secondo un modello di evoluzione stocastica denominato B.G.M. (Brace-Gatarek-Musiela). Il livello del tasso Euribor a sei mesi di partenza (23 dicembre 2009) è pari a 0,992% con una volatilità annua pari al 9,100%.

La tabella seguente riporta i valori ottenuti dal procedimento di valutazione descritto sopra.

Valorizzazione del titolo	
Valore** della componente obbligazionaria pura	100,36
Valore** della componente derivativa-Opzione Call a favore dell'Emittente	- 0,36
Valore della componente obbligazionaria e di quella derivativa	100,00
Commissioni** di collocamento	
Implicite	0,00
Esplicite	0,00
Prezzo di emissione	100,00

** La valorizzazione è riferita alla data del 23 dicembre 2009.

¹ Secondo quanto previsto dalle disposizioni contenute nelle Istruzioni di Vigilanza di Banca d'Italia, il rimborso anticipato delle obbligazioni su iniziativa della Banca non potrà avvenire prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di chiusura del periodo di offerta dell'ultima tranche ovvero del collocamento.

² Questo metodo di calcolo delle cedole e dei tassi di interesse è quello che si applica, a partire dall'inizio del 1999, alle nuove emissioni nei mercati obbligazionari Euro. E' lo stesso metodo di calcolo utilizzato dai titoli di Stato italiani (CCT e BTP). Per il calcolo dell'importo cedolare prevede la divisione del tasso nominale annuo per il numero di volte in cui le cedole sono pagate nell'anno (frequenza); il rateo viene determinato utilizzando i giorni effettivi (di calendario) del periodo della cedola ed i giorni trascorsi (di calendario) dalla data di decorrenza alla data valuta di regolamento.

In particolare, si evidenzia che nel computo del valore teorico dello strumento alla data del 23 dicembre 2009 non si evincono commissioni di collocamento/strutturazione implicite.

3.2 Esempificazione del rendimento a scadenza

Il rendimento effettivo lordo e netto annuo percepito dal sottoscrittore del Prestito Obbligazionario, calcolato col metodo del tasso interno di rendimento, è:

Data pagamento	Tasso lordo annuo	Tasso lordo semestrale	Tasso netto semestrale
19/07/2010	1,700%	0,850%	0,744%
19/01/2011	1,700%	0,850%	0,744%
19/07/2011	2,150%	1,075%	0,941%
19/01/2012	2,150%	1,075%	0,941%
19/07/2012	2,350%	1,175%	1,028%
19/01/2013	2,350%	1,175%	1,028%
19/07/2013	2,700%	1,350%	1,181%
19/01/2014	2,700%	1,350%	1,181%
Rendimento effettivo annuo		2,227% (lordo)	1,948% (netto)

3.3 Esempificazione del rendimento con rimborso anticipato

Si riportano qui di seguito i rendimenti lordi e netti nell'ipotesi precedentemente formulata dell'esercizio del rimborso anticipato del Prestito trascorsi 24 mesi dalla Data di Godimento.

Data pagamento	Tasso lordo annuo	Tasso lordo semestrale	Tasso netto semestrale
19/07/2010	1,700%	0,850%	0,744%
19/01/2011	1,700%	0,850%	0,744%
19/07/2011	2,150%	1,075%	0,941%
19/01/2012	2,150%	1,075%	0,941%
Rendimento a scadenza		1,932% (lordo)	1,690% (netto)

4. CONFRONTO TRA IL PRESENTE TITOLO E UN BTP DI SIMILARE DURATA

Si riporta di seguito un confronto tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto del prestito obbligazionario (nelle due ipotesi di scadenza naturale del titolo al 4° anno e di rimborso anticipato trascorsi 24 mesi dalla data di godimento) con un Buono Pluriennale del Tesoro Italiano con scadenza simile.

Titoli simili:

BTP 3,75% 15/12/2013 Cod. ISIN IT0004448863

Data valutazione: 22 dicembre 2009

Prezzo di mercato: 104,87

Titolo	Rendimento effettivo annuo Lordo	Rendimento effettivo annuo Netto
1^ ipotesi: rendimento a scadenza	2,227%	1,948%
2^ ipotesi: rendimento con rimborso anticipato dopo 24 mesi	1,932%	1,690%
BTP 3,75% 15/12/2013	2,466%	1,995%

5. AUTORIZZAZIONE RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale in data 22 dicembre 2009.

Luogo e Data: Torino, 24 dicembre 2009

Il Legale Rappresentante

Banca del Piemonte SpA con unico socio