



BANCA PASSADORE & C.

BANCA PRIVATA INDIPENDENTE FONDATA NEL 1888
GENOVA

In qualità di Emittente, Offerente e Responsabile del collocamento

Sede sociale: Via Ettore Vernazza 27 16121 GENOVA

Iscritta all'Albo delle Banche al n. 1094

Capitale Sociale euro 50.000.000

Riserve euro 69.891.406,93

Numero di iscr. nel Reg. delle Imprese di GENOVA Cod Fiscale e P.IVA n. 00316380104

CONDIZIONI DEFINITIVE **alla Nota Informativa sul programma di offerta di prestiti** **obbligazionari a tasso variabile**

BANCA PASSADORE 2008-2011 A TASSO VARIABILE **ISIN IT0004385321**

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 ed unitamente al Prospetto di Base relativo al Programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranches 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**”) costituiscono il Prospetto Informativo.

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 relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile depositato presso la Consob in data 26/3/2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8024390 del 20/3/2008 al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede di Banca Passadore & C. S.p.A. in Via E. Vernazza, 27 16121 Genova e tutte le filiali della Banca e consultabile sul sito Internet www.bancapassadore.it, unitamente alle condizioni definitive.

L'investitore potrà inoltre richiedere, gratuitamente copia cartacea del documento presso qualunque sportello di Banca Passadore & C. S.p.A.

Sono in corso di approvazione da parte della Consob il nuovo Documento di Registrazione e il Supplemento al Prospetto di Base, aggiornati a seguito dell'approvazione, da parte dell'assemblea degli azionisti, del Bilancio dell'esercizio 2007 che ha confermato l'andamento positivo già evidenziato dai risultati al 30 giugno 2007.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data 23 maggio 2008.

Banca Passadore & C. S.p.A., in qualità di Emittente, invita gli investitori a leggere attentamente le presenti condizioni definitive, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Passadore a tasso variabile". Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le obbligazioni oggetto del presente programma sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile.

L'investitore dovrebbe concludere un'operazione avente ad oggetto tali obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni a tasso variabile sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza. Non è prevista la facoltà a favore dell'Emittente di rimborso anticipato. Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di una prima cedola di interessi fissa il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato pari a 4,50%, e di cedole successive il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (il tasso Euribor a 6 mesi) diminuito di uno spread pari a 0,40 fissato per tutta la durata del prestito. Nel caso in cui il tasso cedolare risultasse negativo, non sarà riconosciuto alcun interesse al sottoscrittore. In ogni caso le cedole non potranno avere valore negativo.

2. ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni a tasso variabile non prevedono alcun rendimento minimo garantito, ad eccezione della prima cedola di interessi fissa pari a 4,50%.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio alle parti delle presenti Condizioni Definitive ove sono forniti – tra l'altro – grafici e tabelle per esplicitare gli scenari (positivo, negativo ed intermedio) di rendimento, la descrizione dell'andamento storico del parametro di indicizzazione e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del prestito nel passato.

In ipotesi di costanza di valori del parametro di riferimento, il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale alla data del 20 maggio 2008 è pari a 3,90% (calcolato in regime di capitalizzazione composta, utilizzando il valore predefinito della prima cedola e, per tutte le cedole successive, a partire dalla seconda, applicando il criterio di indicizzazione previsto sulla base dell'ultimo valore assunto dal parametro di riferimento noto alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive, ipotizzando la costanza del valore medesimo). Alla medesima data lo stesso si confronta con un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* (CCT 1/11/2011-IT0003746366) pari a 3,80%.

3. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Al fine di comprendere i fattori di rischio, generici e specifici, relativi all'Emittente, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione la sezione del Prospetto di Base relativa al Documento di Registrazione, depositato presso la Consob in data 26/3/2008, a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8024390 del 20/3/2008.

Il Prospetto di Base è messo a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede di Banca Passadore & C. S.p.A. in Via E. Vernazza, 27 16121 Genova e tutte le filiali della Banca e consultabile sul sito Internet della Banca all'indirizzo www.bancapassadore.it.

4. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

4.1. Rischio di liquidità

Non è prevista la negoziazione delle obbligazioni né sui mercati regolamentati né non regolamentati, pertanto il rischio è rappresentato dalla difficoltà per un investitore di vendere le obbligazioni prontamente prima della scadenza.

Gli obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente una controparte disposta all'acquisto.

Tale rischio risulta mitigato dall'impegno assunto da Banca Passadore & C. a trovare una controparte acquirente nella compagine della propria clientela o, in alternativa, ad acquistare tali titoli in contropartita diretta. L'Emittente si assume in tal modo l'onere di controparte.

4.2. Rischio di indicizzazione

Il rendimento cedolare può variare in maniera sfavorevole al sottoscrittore al variare dell'andamento del parametro di indicizzazione. Inoltre il rendimento offerto può presentare uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento il cui ammontare sarà indicato nelle condizioni definitive. Questo aspetto deve essere valutato tenuto conto dell'assenza di rating dell'Emittente e dello strumento.

Inoltre, trattandosi di un prestito a tasso variabile, le variazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari relativi all'andamento del parametro di indicizzazione potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di maturazione e conseguentemente determinare variazioni sul prezzo del titolo.

La garanzia del rimborso integrale del capitale permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito alla data di rimborso del prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

4.3. Rischio di spread negativo

Il rendimento offerto presenta uno sconto (spread negativo) rispetto al rendimento del parametro di riferimento (tasso Euribor). Pertanto la cedola usufruisce parzialmente dell'eventuale rialzo del parametro ed un eventuale ribasso dello stesso ne risulta amplificato. In ogni caso le cedole non potranno avere valore negativo.

4.4. Rischio Emittente

I titoli oggetto della presente emissione sono soggetti in generale al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza.

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

Banca Passadore & C S.p.A. non ha previsto garanzie specifiche per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi che sono comunque garantiti dal patrimonio della Banca.

4.5. Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli

Ai titoli oggetto della presente Nota Informativa non è stato attribuito alcun livello di "rating" e presentano quindi i rischi tipici dei titoli di debito non sottoposti alle valutazioni delle agenzie indipendenti di rating.

4.6. Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse**4.6.1. Rischio relativo alla coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo**

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, tale coincidenza di ruoli (Emittente ed agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Si precisa al riguardo che le regole di calcolo sono descritte in dettaglio nel regolamento del prestito oggetto di emissione e che Banca Passadore & C. S.p.A., per il calcolo delle cedole successive alla prima, si limita ad applicare le regole riportate nel regolamento.

4.6.2. Rischio relativo alla coincidenza dell'Emittente con il collocatore

Banca Passadore & C. in qualità di Emittente delle obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del presente programma si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

4.6.3. Rischio relativo alla coincidenza dell'Emittente con il negoziatore unico

Banca Passadore & C. potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi quando la stessa assuma la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni.

4.7. Rischio di prezzo

È il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento della curva dei tassi di interesse e dal deterioramento della solvibilità del debitore. Se il risparmiatore volesse pertanto vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

4.8. Rischio di eventi di turbativa o straordinari riguardanti il parametro di indicizzazione

Al verificarsi di eventi di turbativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data di determinazione, l'agente di calcolo si riserva la facoltà di individuare un parametro sostitutivo, anche di diversa natura, che, per caratteristiche di sensitività alle variabili di mercato, si reputi più idoneo a conformarsi all'andamento dell'indice originariamente prescelto.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazione	BANCA PASSADORE 2008-2011 A TASSO VARIABILE
ISIN	IT0004385321
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 10.000.000 Euro, per un totale di n. 10.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di 1.000 Euro.
Periodo dell'Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 26 maggio 2008 al 3 giugno 2008, 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 a Consob.
Taglio Minimo	Le obbligazioni avranno un taglio minimo pari a 1.000 Euro di valore Nominale non frazionabile.
Lotto Minimo	Le obbligazioni potranno essere sottoscritte per un quantitativo minimo pari a 1.000 Euro di valore Nominale e successivi multipli di 1.000 Euro di valore nominale.
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000
Data di Godimento	La data di godimento del prestito è 3 giugno 2008
Data di Regolamento	La data di Regolamento del prestito è 3 giugno 2008
Data di Scadenza	La data di scadenza del prestito è 1 luglio 2011
Prima Cedola	La prima cedola pagabile il 1 gennaio 2009 (con durata 211 giorni) è fissata nella misura del 4,50% nominale annuo lordo.
Parametro di Indicizzazione della cedola (i)	Il parametro di indicizzazione delle Obbligazioni è la media aritmetica semplice dei tassi Euribor semestrali
Spread	Il parametro di Indicizzazione sarà diminuito di uno Spread pari a 0,40.
Divisa di Denominazione	La divisa di denominazione delle obbligazioni è Euro
Date di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Sarà preso come Parametro di Indicizzazione la media aritmetica semplice dei tassi interbancari Euribor semestrale rilevati sul circuito Bloomberg il 5°, 4°, 3° e 2° giorno lavorativo antecedente la data di godimento
Formula di indicizzazione	Le cedole saranno determinate utilizzando il tasso semestrale equivalente a quello annuo calcolato secondo la seguente formula e arrotondato allo 0,05% più vicino: $\left[1 + \frac{(i +/- \text{spread})}{100} \right]^{1/p} - 1$ ove p = 2 per Euribor semestrale;
Frequenza del pagamento delle Cedole	Le cedole saranno pagate con frequenza semestrale alle seguenti date: 01/01/2009; 01/07/2009; 01/01/2010; 01/07/2010; 01/01/2011 e 01/07/2011
Rating delle Obbligazioni	Le obbligazioni sono prive di Rating
Eventi di Turbativa del parametro di indicizzazione	Nel caso in cui il tasso Euribor semestrale non fosse rilevabile nei giorni previsti, sarà utilizzata la prima rilevazione utile immediatamente antecedente al giorno di rilevazione originariamente previsto
Convenzione di Calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo delle Cedole è ACT/ACT
Convenzione e Calendario	Following business day e TARGET (Sistema di regolamento per la gestione dei pagamenti realizzato dalle Banche Centrali dell'Unione Monetaria Europea)
Soggetti Incaricati del Collocamento	Banca Passadore & C. S.p.A. è Emittente ed unico collocatore del Prestito Obbligazionario
Responsabile per il collocamento	Banca Passadore & C. S.p.A.
Agente per il Calcolo	Banca Passadore & C. S.p.A.
Regime Fiscale	Gli interessi, i premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di un'imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili altresì le disposizioni del citato D. Lgs. 461/97. 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. Banca Passadore & C. S.p.A. si incarica di operare le dovute trattenute alla fonte.
Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore	Non vi sarà alcun aggravio di commissioni ed oneri a carico del sottoscrittore

6. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Si riporta di seguito un esempio di calcolo del rendimento dell'obbligazione a tasso variabile nell'ipotesi di un andamento negativo, costante e positivo del parametro di indicizzazione.

Scenario Negativo

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione (media aritmetica semplice del tasso Euribor a sei mesi) abbia un andamento negativo per la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,31% ed il rendimento effettivo netto pari a 3,76% simulando un andamento del Parametro di Indicizzazione con i dati di seguito riportati:

Data	Flusso cedolare	Parametro	Parametro - spread 0,40%	Cedola lorda (per ogni 1.000 di Valore nominale)*	Cedola netta (per ogni 1.000 di Valore nominale)*
01/01/2009	cedola predeterminata		4,50%	€ 26,14	€ 22,87
01/07/2009	cedola	4,80%	4,40%	€ 21,82	€ 19,09
01/01/2010	cedola	4,70%	4,30%	€ 21,68	€ 18,97
01/07/2010	cedola	4,60%	4,20%	€ 20,83	€ 18,22
01/01/2011	cedola	4,50%	4,10%	€ 20,67	€ 18,08
01/07/2011	cedola	4,40%	4,00%	€ 19,84	€ 17,36
Rendimento effettivo lordo annuo				4,31%	
Rendimento effettivo netto annuo					3,76%

* importo calcolato con arrotondamento al centesimo di euro

Scenario Intermedio

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione (media aritmetica semplice del tasso Euribor a sei mesi) abbia un andamento costante per la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,47% ed il rendimento effettivo netto pari a 3,90% simulando un andamento del Parametro di Indicizzazione con i dati di seguito riportati:

Data	Flusso cedolare	Parametro	Parametro - spread 0,40%	Cedola lorda (per ogni 1.000 di Valore nominale)*	Cedola netta (per ogni 1.000 di Valore nominale)*
01/01/2009	cedola predeterminata		4,50%	€ 26,14	€ 22,87
01/07/2009	cedola	4,80%	4,40%	€ 21,82	€ 19,09
01/01/2010	cedola	4,80%	4,40%	€ 22,18	€ 19,41
01/07/2010	cedola	4,80%	4,40%	€ 21,82	€ 19,09
01/01/2011	cedola	4,80%	4,40%	€ 22,18	€ 19,41
01/07/2011	cedola	4,80%	4,40%	€ 21,82	€ 19,09
Rendimento effettivo lordo annuo				4,47%	
Rendimento effettivo netto annuo					3,90%

* importo calcolato con arrotondamento al centesimo di euro

Scenario Positivo

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione (media aritmetica semplice del tasso Euribor a sei mesi) abbia un andamento positivo per la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,63% ed il rendimento effettivo netto pari a 4,04% simulando un andamento del Parametro di Indicizzazione con i dati di seguito riportati:

Data	Flusso cedolare	Parametro	Parametro - spread 0,40%	Cedola lorda (per ogni 1.000 di Valore nominale)*	Cedola netta (per ogni 1.000 di Valore nominale)*
01/01/2009	cedola predeterminata		4,50%	€ 26,14	€ 22,87
01/07/2009	cedola	4,80%	4,40%	€ 21,82	€ 19,09
01/01/2010	cedola	4,90%	4,50%	€ 22,68	€ 19,85
01/07/2010	cedola	5,00%	4,60%	€ 22,81	€ 19,96
01/01/2011	cedola	5,10%	4,70%	€ 23,69	€ 20,73
01/07/2011	cedola	5,20%	4,80%	€ 23,80	€ 20,83
Rendimento effettivo lordo annuo				4,63%	
Rendimento effettivo netto annuo					4,04%

* importo calcolato con arrotondamento al centesimo di euro

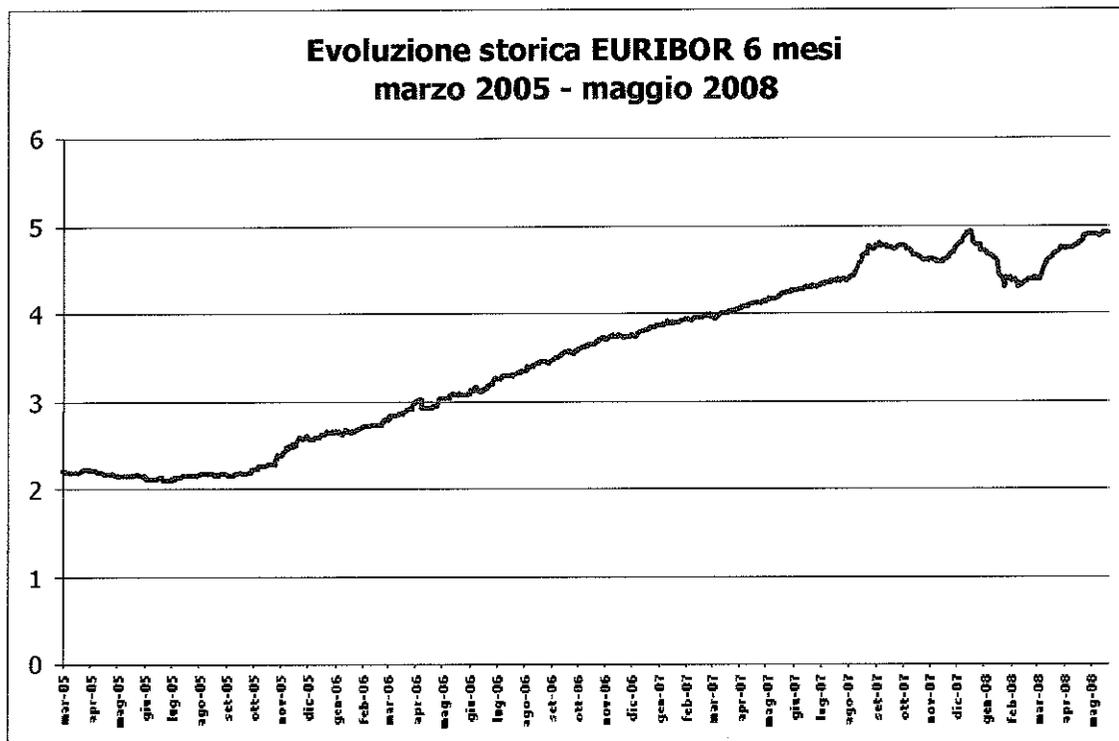
Tabella dei rendimenti a confronto

Per il confronto tra i rendimenti offerti dall'obbligazione di Banca Passadore & C. S.p.A. ed un titolo con più basso rischio Emittente e simile vita residua, è stato utilizzato un Certificato di Credito del Tesoro (CCT 01/11/2011-IT0003746366) in ipotesi di costanza della cedola al tasso annuo lordo del 4,30% e di acquisto sul mercato il giorno 3 giugno 2008 al prezzo di 100 rilevato in data 16 maggio 2008 e senza l'applicazione di alcuna commissione da parte della Banca:

	CCT – 01/11/2001	OBBLIGAZIONE EMESSA DALLA BANCA		
		scenario negativo	scenario intermedio	scenario positivo
Rendimento effettivo lordo	4,35%	4,31%	4,47%	4,63%
Rendimento effettivo netto	3,80%	3,76%	3,90%	4,04%

7. EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

Si avverte sin d'ora l'investitore che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione [media aritmetica semplice del tasso Euribor a sei mesi] non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. La performance storica di seguito riportata ha, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non dovrà essere considerata come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.



8. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Nella tabella seguente si dettaglia l'evoluzione del rendimento che avrebbe avuto un'obbligazione Banca Passadore & C. emessa ed acquistata il 1 marzo 2005 e con scadenza il 1 aprile 2008. Le caratteristiche dell'obbligazione assunte nell'esemplificazione sono:

Valore nominale	1.000 Euro
Durata	3 anni e 1 mese
Data di emissione	1 marzo 2005
Data di scadenza	1 aprile 2008
Tipo tasso	Variabile
Cedola	3,60%
Periodo pagamento cedole	1 aprile 2005-1 ottobre 2005-1 aprile 2006-1 ottobre 2006 - 1 aprile 2007-1 ottobre 2007- 1 aprile 2008
Parametro di indicizzazione (i)	Il parametro di indicizzazione delle Obbligazioni è la media aritmetica semplice dei tassi Euribor semestrali
Spread	Il parametro di Indicizzazione è diminuito di uno Spread pari a 0,40.
Formula di indicizzazione	Le cedole saranno determinate utilizzando il tasso semestrale equivalente a quello annuo calcolato secondo la seguente formula e arrotondato allo 0,05% più vicino: $\left[1 + \frac{(i \pm \text{spread})}{100} \right]^{2p} - 1$ <p style="text-align: center;">ove p = 2 per Euribor semestrale;</p>
Prima cedola	Predeterminata
Prezzo di rimborso	Alla pari (100)
Modalità di rimborso	Alla scadenza
Prezzo di emissione	100
Taglio minimo	1.000 Euro
Oneri collocamento	Non previsti
Altri oneri di sottoscrizione	Non previsti
Aliquota fiscale	L'aliquota fiscale per il calcolo del rendimento netto è del 12,50%

Si è proceduto alla rilevazione del Parametro di Indicizzazione (media aritmetica semplice dei tassi Euribor semestrali). In tale ipotesi il titolo avrebbe generato un rendimento a scadenza pari al 2,82% lordo e pari al 2,47% al netto della ritenuta fiscale.

Si indica di seguito la performance storica del Parametro di Indicizzazione (media aritmetica semplice dei tassi Euribor semestrali) , diminuito di uno spread dello 0,40% ed il piano cedolare del prestito obbligazionario ipotizzato.

Data rilevazione Parametro di indicizzazione	Parametro di indicizzazione	Data pagamento cedola	Tasso lordo cedola	Tasso netto cedola	Cedola lorda (per ogni 1.000 di Valore nominale)*	Cedola netta (per ogni 1.000 di Valore nominale)*	
		Cedola predeterminata	01/04/2005	1,80%	1,58%	€ 1,53	€ 1,34
Marzo 2005	2,20%	01/10/2005	1,80%	1,58%	€ 9,02	€ 7,90	
Settembre 2005	2,20%	01/04/2006	1,80%	1,58%	€ 8,98	€ 7,85	
Marzo 2006	2,90%	01/10/2006	2,50%	2,19%	€ 12,53	€ 10,97	
Settembre 2006	3,50%	01/04/2007	3,10%	2,71%	€ 15,46	€ 13,53	
Marzo 2007	4,00%	01/10/2007	3,60%	3,15%	€ 18,05	€ 15,79	
Settembre 2007	4,70%	01/04/2008	4,30%	3,76%	€ 21,50	€ 18,81	
Rendimento effettivo lordo annuo					2,82%		
Rendimento effettivo netto annuo					2,47%		

*importo calcolato con arrotondamento al centesimo di euro

9. CONFRONTO CON UN TITOLO DI STATO DELLA STESSA TIPOLOGIA E SCADENZA SIMILARE

Si riporta di seguito il confronto del rendimento effettivo dell'Obbligazione oggetto dell'Emissione con un titolo obbligazionario non strutturato emesso dallo Stato italiano, individuato nel CCT 1 aprile 2008 (IT0003097109) avente scadenza 1 aprile 2008, valutato al prezzo del 1° marzo 2005 di 100,657 e rimborsato in data 1 aprile 2008 al prezzo di 100 applicando le effettive variazioni dei rispettivi parametri di riferimento.

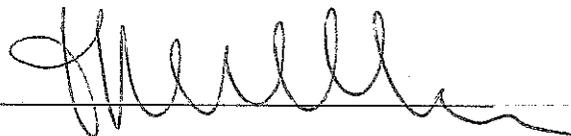
	Rendimento effettivo lordo	Rendimento effettivo netto
Obbligazione emessa dalla Banca	2,82%	2,47%
CCT	3,10% (*)	2,69%(*)

(*) il calcolo del rendimento è effettuato senza tener conto di eventuali commissioni di raccolta ordini

10. AUTORIZZAZIONE RELATIVA ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata autorizzata in data 14 aprile 2008 dal Direttore Generale in attuazione del mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione in data 23 Novembre 2007, per un importo di 10.000.000 (diecimilioni).

Data: 23/05/2008

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end, positioned above a horizontal line.

Legale Rappresentante
Banca Passadore & C. S.p.A.