



Appartenente al
GRUPPO BANCA POPOLARE DI BARI

Società per azioni

Sede sociale e Direzione Generale in Piazza della Repubblica 21, 05018 Orvieto

Partita IVA e Iscrizione al Registro imprese di Terni al n. 00063960553

Albo delle Banche al n. 5123 - ABI 6220

Società facente parte del "Gruppo Creditizio Banca Popolare di Bari", iscritto al n. 5424.7 dell'Albo Gruppi Creditizi

Banca aderente al fondo interbancario di tutela dei depositi

Capitale sociale: Euro 35.680.702,00 i.v.

CONDIZIONI DEFINITIVE

alla

NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA

"CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO OBBLIGAZIONI STEP-UP "

Cassa di Risparmio di Orvieto 25/07/2011 - 25/07/2014

Tasso Fisso Step-Up - 36 mesi

Codice ISIN IT0004740244

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**").

Le Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base, costituito dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa, dalla Nota di Sintesi, nonché ogni successivo eventuale supplemento in base al quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un "Prestito Obbligazionario"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000 (le "Obbligazioni" e ciascuna una "Obbligazione"), depositato presso la Consob in data 25 agosto 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10071358 del 17/08/2010.

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell'Emittente in Piazza della Repubblica 21, 05018 Orvieto (Tr), ed è altresì consultabile sul sito internet www.cariorvieto.it.

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.

FATTORI DI RISCHIO

La Cassa di Risparmio di Orvieto, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Cassa di Risparmio di Orvieto Obbligazioni STEP-UP".

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 Cassa di Risparmio di Orvieto 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 ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento

Le Obbligazioni "Cassa di Risparmio di Orvieto Obbligazioni **25/07/2011 - 25/07/2014 Tasso Fisso Step-Up**" sono titoli di debito, denominati in Euro, che prevedono il rimborso del 100% del loro Valore Nominale alla scadenza e danno diritto al pagamento di cedole di interesse semestrali, in via posticipata, calcolate ad un tasso annuo lordo così definito all'atto dell'emissione:

2.50% per il primo anno, **3.00%** per il secondo anno, **3.25%** per il terzo anno

Esemplificazione, scomposizione e comparazione dello strumento finanziario con altri titoli

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni è pari al **2.93%** lordo (**2.56%** al netto dell'effetto fiscale calcolato in regime di capitalizzazione composta). Nel successivo Capitolo - Esemplificazione dei rendimenti lo stesso è confrontato alla data del **21/06/2011** con il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo a basso rischio emittente (BTP) di durata simile; vengono altresì rappresentate le finalità dell'investimento.

L'ammontare delle commissioni di sottoscrizione espresse in termini percentuali sul Valore Nominale delle Obbligazioni, è indicato alla tabella SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE - è pari all' **1.10%** del Valore Nominale.

Nella sezione "Esemplificazione dei Rendimenti" delle presenti Condizioni Definitive sono riportate le finalità dell'investimento.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa 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 Emittente in relazione all'investimento si rinvia al Documento di Registrazione 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, garanzie personali o garanzie di soggetti terzi e non sono garantiti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi.

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:

- 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").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del valore nominale (o del prezzo di sottoscrizione - nel caso di emissione sotto la pari - delle stesse).

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 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 nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle Obbligazioni Step-Up è tanto più accentuato, a parità di condizioni, quanto più lunga è la vita residua del titolo (per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso).

La sensibilità alle variazioni dei tassi di interesse è maggiore rispetto ad una normale struttura a tasso fisso o Step Down di pari durata, poiché le cedole più alte sono distribuite verso la fine della vita del prestito e pertanto ad una variazione positiva dei tassi di mercato corrisponde un rischio maggiore prezzi di dette obbligazioni

Rischio di liquidità

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente 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 esigenze future di liquidità.

Attualmente non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né la negoziazione in sistemi multilaterali di negoziazione o MTF né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico.

Nel paragrafo 6 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario, calcolato sulla base delle condizioni di mercato.

L'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore, pertanto il sottoscrittore potrebbe trovarsi nell'impossibilità di rivendere i titoli prima della scadenza a meno di ricercare autonomamente una controparte di negoziazione.

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

Inoltre, si evidenzia come 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 (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella 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.

Rischio di deprezzamento del titolo in presenza di commissioni o altri oneri

Il prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni incorpora le commissioni e gli altri oneri specificate/i nelle Condizioni Definitive.

L'investitore deve tener presente che le Obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario le commissioni contenute nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni. Inoltre l'investitore deve considerare che tali commissioni sono pagate upfront, cioè versate per l'intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza.

La presenza di tali oneri e/o commissioni potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari e quindi inferiore a quello offerto da titoli simili (sia in termini di caratteristiche del titolo e del profilo di rischio) trattati sul mercato.

Si segnala, infine, che tali costi, qualora presenti, saranno evidenziati nell'ambito della 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.

In particolare nella determinazione del tasso del Prestito, l'Emittente può non applicare alcuno *spread* creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti dei titoli *risk free* presa come riferimento.

FATTORI DI RISCHIO

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 dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse, a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Nelle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un Titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua similare (quali ad esempio un BTP per le Obbligazioni Step-Up).

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 di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua similare (per maggiori dettagli si veda anche il paragrafo [Esemplificazione dei Rendimenti] delle presenti Condizioni Definitive.

Rischio di conflitto di interesse

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

L'Emittente potrebbe coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo (ovvero con società partecipate). Qualora la copertura avvenga con una controparte interna al Gruppo (e/o con una società partecipata), ciò determina una situazione di conflitto di interesse nei confronti degli investitori.

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 di assenza di rating dell'emittente e degli strumenti finanziari

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di *rating*, per se 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 avrà il diritto, entro la Data di Emissione, di dichiarare revocata o di ritirare l'offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle ed 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. L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto su base annua delle Obbligazioni.

CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

Denominazione Obbligazione	Cassa di Risparmio di Orvieto 25/07/2011 - 25/07/2014 Tasso Fisso Step-Up
Codice ISIN	IT0004740244
Ammontare Totale dell'Emissione	L'Ammontare Totale dell'Emissione è pari a Euro 4.000.000 , per un totale di n. 4.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000 . L'Emittente nel Periodo di Offerta ha facoltà di aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente stesso www.cariorvieto.it e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Periodo di Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 29/06/2011 al 21/07/2011 salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con avviso da pubblicarsi in tutte le sedi dell'Emittente, sul sito internet dell' Emittente stesso www.cariorvieto.it e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. E' fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere il periodo di offerta dandone comunicazione al pubblico con avviso da pubblicarsi in tutte le sedi dell'Emittente, sul sito internet dell'Emittente stesso www.cariorvieto.it e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Destinatari dell'offerta	L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Cassa di Risparmio di Orvieto.
Lotto Minimo	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione. Qualora il sottoscrittore intendesse sottoscrivere un importo superiore, questo è consentito per importi multipli di Euro 1.000 , pari a n. 1 Obbligazione.
Prezzo di Emissione e valuta di riferimento	Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro 1.000 , pari al 100 % del Valore Nominale
Criteri di determinazione del prezzo e dei rendimenti	Le condizioni finanziarie dell'Emissione sono state determinate in base ai tassi di mercato IRS (<i>Interest Rate Swap</i>) alla data del 21/06/2011 (IRS A 3 ANNI 2.31%) <i>maggiorato</i> di uno spread pari allo 0.62% .
Data di Emissione / Data di Godimento	La Data di Emissione del Prestito è 25/07/2011 / La Data di Godimento del Prestito è 25/07/2011
Date di Regolamento	25/07/2011
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il 25/07/2014 .

Tasso di Interesse	<p>Il Tasso di Interesse fisso lordo annuo applicato alle obbligazioni per ciascuna data di Pagamento è il seguente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Date di pagamento delle cedole</th> <th>Tasso lordo di periodo</th> <th>Tasso lordo annuo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>25/01/2012</td> <td>1.2500%</td> <td>2.5000%</td> </tr> <tr> <td>25/07/2012</td> <td>1.2500%</td> <td>2.5000%</td> </tr> <tr> <td>25/01/2013</td> <td>1.5000%</td> <td>3.0000%</td> </tr> <tr> <td>25/07/2013</td> <td>1.5000%</td> <td>3.0000%</td> </tr> <tr> <td>25/01/2014</td> <td>1.6250%</td> <td>3.2500%</td> </tr> <tr> <td>25/07/2014</td> <td>1.6250%</td> <td>3.2500%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Le Cedole saranno calcolate secondo la convenzione Act/act (ICMA) following business day unadjusted.</p>	Date di pagamento delle cedole	Tasso lordo di periodo	Tasso lordo annuo	25/01/2012	1.2500%	2.5000%	25/07/2012	1.2500%	2.5000%	25/01/2013	1.5000%	3.0000%	25/07/2013	1.5000%	3.0000%	25/01/2014	1.6250%	3.2500%	25/07/2014	1.6250%	3.2500%
Date di pagamento delle cedole	Tasso lordo di periodo	Tasso lordo annuo																				
25/01/2012	1.2500%	2.5000%																				
25/07/2012	1.2500%	2.5000%																				
25/01/2013	1.5000%	3.0000%																				
25/07/2013	1.5000%	3.0000%																				
25/01/2014	1.6250%	3.2500%																				
25/07/2014	1.6250%	3.2500%																				
Pagamento delle Cedole prefissate	Le Cedole saranno pagate con frequenza semestrale in occasione delle seguenti date : 25/01/2012 - 25/07/2012 - 25/01/2013 - 25/07/2013 - 25/01/2014 - 25/07/2014																					
Rimborso	Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari (100,00%) in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.																					
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione Following Business Day unadjusted cioè in caso la data pagamento delle cedole e del capitale fosse un giorno non lavorativo il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo utile senza alcun computo di ulteriori interessi ed al calendario TARGET.																					
Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore	Sono previste commissioni a carico dei sottoscrittori pari al 1.10% del Valore Nominale delle Obbligazioni.																					
Garanzie	Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente.																					
Soggetti Incaricati del Collocamento	Le Obbligazioni saranno offerte presso la sede e le filiali della Cassa di Risparmio di Orvieto.																					
Agente per il Calcolo	L'Emittente svolge la funzione di Agente per il Calcolo.																					
Responsabile del Collocamento	Il Responsabile del Collocamento è l'Emittente.																					
Regime Fiscale	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.																					

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità dell'investimento Cassa di Risparmio di Orvieto 25/07/2011 - 25/07/2014 Tasso Fisso Step-Up

Le obbligazioni a tasso fisso 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. In caso di vendita del titolo prima della scadenza, il valore di mercato del titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

Caratteristiche dell'obbligazione a tasso crescente Cassa di Risparmio di Orvieto 25/07/2011 - 25/07/2014 Tasso Fisso Step-Up

Si riporta di seguito il rendimento effettivo su base annua dell'obbligazione **Cassa di Risparmio di Orvieto 25/07/2011 - 25/07/2014 Tasso Fisso Step-Up** con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale avente le seguenti caratteristiche:

Valore nominale	1.000 Euro
Valuta di denominazione	Euro
Data di emissione - Data di godimento	25/07/2011
Data di scadenza	25/07/2014
Durata	36 mesi
Commissioni di sottoscrizione	1.10%
Importo versato in euro	Euro 1.000
Prezzo di emissione	100.00%
Prezzo di rimborso	100.00%
Tasso di interesse lordo annuo	2.50% pagabile il 25/01/2012 e il 25/07/2012 3.00% pagabile il 25/01/2013 e il 25/07/2013 3.25% pagabile il 25/01/2014 e il 25/07/2014
Tasso di interesse netto annuo	2.18750% pagabile il 25/01/2012 e il 25/07/2012 2.62500% pagabile il 25/01/2013 e il 25/07/2013 2.84375% pagabile il 25/01/2014 e il 25/07/2014
Periodicità Cedole	semestrale
Base per il calcolo	Act/Act unadjusted
Convenzione di calcolo e calendario	Calendario TARGET following business day
Ritenuta Fiscale	12.50%

A partire dalla data di pagamento della prima cedola che cade il **25/01/2012**, e così successivamente per ogni anno fino alla data di scadenza (inclusa) delle obbligazioni, saranno corrisposte cedole semestrali, al lordo dell'imposta sostitutiva e senza alcuna deduzione, per un ammontare fisso annuo lordo del valore nominale pari al **2.50%** (**2.1875%** al netto della ritenuta fiscale) per il primo anno, per un ammontare fisso annuo lordo del valore nominale pari al **3.00%** (**2.62500%** al netto della ritenuta fiscale) per il secondo anno, per un ammontare fisso annuo lordo del valore nominale pari al **3.25%** (**2.84375%** al netto della ritenuta fiscale) per il terzo anno.

PIANO CEDOLARE

Date di pagamento delle cedole	Tasso cedolare lordo di periodo	Tasso cedolare netto di periodo	Tasso cedolare annuo lordo	Tasso cedolare annuo netto
25/01/2012	1.2500%	1.0938%	2.5000%	2.18750%
25/07/2012	1.2500%	1.0938%	2.5000%	2.18750%
25/01/2013	1.5000%	1.3125%	3.0000%	2.62500%
25/07/2013	1.5000%	1.3125%	3.0000%	2.62500%
25/01/2014	1.6250%	1.4219%	3.2500%	2.84375%
25/07/2014	1.6250%	1.4219%	3.2500%	2.84375%
Rendimento effettivo annuo lordo			2.93%	
Rendimento effettivo annuo netto				2.56%

Le obbligazioni assicurano un rendimento effettivo annuo lordo pari a **2.93%** e un rendimento effettivo annuo netto pari a **2.56%** (calcolati in regime di capitalizzazione composta).

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

I rendimenti effettivi dell'obbligazione sono confrontati con quelli di un titolo a basso rischio Emittente con scadenza similare BTP **4.25% 01/08/2014**, con prezzo ufficiale del **21/06/2011**, pari al **102.22%** del valore nominale rilevato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

	Btp 4.25% 01/08/2014 ISIN IT0003618383	Cassa di Risparmio di Orvieto 25/07/2011 - 25/07/2014 Tasso Fisso Step-Up
Scadenza	01/08/2014	25/07/2014
Rendimento lordo (*)	3.52%	2.93%
Rendimento netto (**)	2.98%	2.56%

* 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 **21/06/2011**, pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza delle condizioni di mercato.

Scomposizione del prezzo di emissione.

Il prezzo di emissione delle obbligazioni Step - Up Cassa Risparmio di Orvieto 25/07/2011 - 25/07/2014 incorpora, dal punto di vista finanziario, la sola componente obbligazionaria.

Tale prezzo di emissione è altresì comprensivo di commissioni di sottoscrizione espresse in termini percentuali pari all' **1.10%** sul Valore Nominale delle Obbligazioni.

L'investitore deve tener presente che le Obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario le commissioni contenute nel Prezzo di Emissione in quanto tali commissioni sono pagate upfront, cioè versate per l'intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza.

La componente obbligazionaria nel Prestito in ipotesi è rappresentata da un titolo obbligazionario che conferisce il diritto all'investitore al rimborso integrale alla scadenza del capitale investito e che paga posticipatamente delle cedole fisse periodiche con frequenza semestrale il cui importo lordo su base annua è pari al **2.50%** per il primo anno, pari al **3.00%** per il secondo anno, pari al **3.25%** per il terzo anno.

Il valore della componente obbligazionaria è indicato nella Tabella sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni. I valori indicati nella tabella (ivi inclusa la commissione di **sottoscrizione**) sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del **21/06/2011**. Il valore della componente obbligazionaria è calcolato attualizzando tutti i flussi futuri di cassa certi al tasso rilevato sulla curva dei rendimenti riferita ad obbligazioni senior quotate sul mercato secondario di emittenti bancari con rating S&P "A" / "A+" in vigore alla data del **21/06/2011** (tasso di rendimento a 3 anni **2.31%** fonte "**Bloomberg**"), al fine di tener conto del merito creditizio presente sul mercato per istituti di credito europei aventi uno standing creditizio simile a quello dell'emittente.

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

Valore della componente obbligazionaria	98.90%
Commissioni di sottoscrizione	1.10 %
Prezzo di Emissione	100.00 %

AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dal Direttore Generale in data **16/06/2011**.

Orvieto, 27 giugno 2011

CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO
Il Direttore Generale

