



# CARISMI

CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO S.p.A.

GRUPPO  CARISMI

## CONDIZIONI DEFINITIVE

alla

**NOTA INFORMATIVA** sul Programma

### **"CASSA di RISPARMIO di SAN MINIATO S.p.A. OBBLIGAZIONI a TASSO VARIABILE"**

**Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Variabile in Dollari USA**

**08.10.07 – 08.10.10 ISIN IT0004282452**

Il presente documento – redatto in conformità al Regolamento CONSOB adottato con propria delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificato ed integrato, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") e al Regolamento 2004/809/CE – ha ad oggetto le Condizioni Definitive relative all'offerta del prestito obbligazionario denominato «**CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO TASSO VARIABILE in Dollari USA 08.10.07 – 08.10.10**» (il "**Prestito**"). Tali Condizioni Definitive costituiscono, unitamente al prospetto di base del Programma (il "**Prospetto di Base**") composto dal Documento di Registrazione relativo all'emittente Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. (l' "**Emittente**"), dalla Nota Informativa sugli strumenti finanziari e dalla Nota di Sintesi nonché da ogni eventuale successivo supplemento, il prospetto informativo relativo al Prestito emesso a valere sul programma denominato «Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Obbligazioni a Tasso Variabile» (il "**Programma**") per titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**").

Il Prospetto di Base a cui le presenti Condizioni Definitive si riferiscono è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 21/06/2007 a seguito di approvazione comunicata con nota 7056951 del 20/06/2007, **successivamente aggiornato mediante Supplemento depositato presso la CONSOB in data 03/09/2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 7079819 del 30/08/2007.**

L'informativa completa su Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. e sull'offerta dei titoli oggetto del Prestito può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle presenti Condizioni Definitive nonché di ogni eventuale successivo supplemento a tale documentazione.

Si fa inoltre rinvio al Capitolo "Fattori di Rischio" nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa e nelle presenti Condizioni Definitive per l'esame dei fattori di rischio relativi all'Emittente ed alle Obbligazioni offerte, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto delle stesse.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB e pubblicate in data 03.10.07 in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente.

**Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive relative al Prestito nonché ogni eventuale successivo supplemento a tale documentazione sono messi a disposizione del pubblico, ed una copia cartacea della predetta documentazione sarà consegnata gratuitamente ai sottoscrittori delle Obbligazioni che ne faranno richiesta, presso la sede presso la Direzione Generale e Sede**

Sociale dell'emittente in Via IV Novembre 45, San Miniato (PI) e presso la rete di sportelli dell'emittente.

Tale documentazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.carismi.it](http://www.carismi.it).

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.

Con effetto dal 28 settembre 2007 il Capitale Sociale dell'Emittente è pari a Euro 140.216.248,00 diviso in 17.527.031 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 8 ciascuna, così come deliberato dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 27 aprile 2007.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento contenuto nella Nota Informativa.

## 1. FATTORI DI RISCHIO

### 1.1. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ONORARE I PROPRI OBBLIGHI RELATIVAMENTE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI MATURATI E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI «**CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO TASSO VARIABILE in Dollari USA 08.10.07 – 08.10.10**» NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. NEL CASO DI PRESENZA DI CLAUSOLA DI SUBORDINAZIONE, IN CASO DI LIQUIDAZIONE VOLONTARIA O COATTIVA DELL'EMITTENTE GLI OBBLIGAZIONISTI SARANNO RIMBORSATI SOLO DOPO CHE SIANO STATI SODDISFATTI TUTTI GLI ALTRI CREDITORI DELL'EMITTENTE NON UGUALMENTE SUBORDINATI.

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 IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

### 1.2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

#### 1.2.1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI «**CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO TASSO VARIABILE in Dollari USA 08.10.07 – 08.10.10**» SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI RATE INTERESSI IL CUI AMMONTARE SARA' DETERMINATO IN RAGIONE DELL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE TASSO NOMINALE ANNUO LIBOR A TRE MESI DIMINUITO DI UNO SPREAD PARI A -0,50%. CONSEGUENTEMENTE, L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI «**CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO TASSO VARIABILE in Dollari USA 08.10.07 – 08.10.10**» COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO VARIABILE.

LE OBBLIGAZIONI «**CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO TASSO VARIABILE in Dollari USA 08.10.07 – 08.10.10**» SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE RICHIEDONO UNA PARTICOLARE COMPETENZA AI FINI DELLA VALUTAZIONE DEL LORO VALORE E DEL LORO PROFILO DI RISCHIO/RENDIMENTO. È OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE.

IN PARTICOLARE, IL POTENZIALE INVESTITORE DOVREBBE CONSIDERARE CHE L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI INERENTI LA PRESENTE EMISSIONE È SOGGETTO AI RISCHI DI SEGUITO INDICATI.

## **1.2.2. MODALITA' DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI – SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE**

Le obbligazioni **“CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO TASSO VARIABILE in Dollari USA 08.10.07 – 08.10.10»** a tasso variabile non prevedono alcun rendimento minimo garantito. Nel paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive saranno forniti – tra l'altro - grafici e tabelle per esplicitare gli scenari (positivo, negativo ed intermedio) di rendimento, la descrizione dell'andamento storico del sottostante e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del prestito nel passato. Tali rendimenti verranno confrontati con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk (CCT).

Sarà inoltre fornita la descrizione del c.d. unbundling delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (obbligazionaria, derivativa, costi e commissioni implicite ed esplicite e di strutturazione) l'indicazione del computo del valore teorico ad una certa data delle commissioni implicite di collocamento/strutturazione e della componente derivativa.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nel paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive.

### **(1 ) Valore della componente derivativa**

Non esiste componente derivativa.

### **(2) Valore della componente obbligazionaria**

La componente obbligazionaria nelle Obbligazioni **“CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO TASSO VARIABILE in Dollari USA 08.10.07 – 08.10.10»** è rappresentata da un titolo obbligazionario in base al quale viene garantito il rimborso integrale del capitale investito e che paga delle rate interessi indicizzate ad un tasso di interesse variabile. Le date di pagamento ed il valore della rata interessi fissa, sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Il valore della componente obbligazionaria pura, della componente derivativa e le eventuali commissioni di collocamento saranno indicate nel paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive.

## **1.2.3. RISCHIO DI MERCATO**

QUALORA GLI INVESTITORI DECIDANO DI VENDERE LE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA POTREBBERO RICAVARE UN IMPORTO INFERIORE AL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI. IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE INFATTI L'INFLUENZA DI DIVERSI FATTORI, TRA QUESTI VI È LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO E IL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE.

## **1.2.4. RISCHIO DI TASSO**

RAPPRESENTA IL RISCHIO LEGATO ALLA VARIAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE.

L'INVESTIMENTO NEI TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO “MERCATO” PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE. IN GENERE, FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI E RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DI RIFERIMENTO POTREBBERO DETERMINARE TEMPORANEI DISALLINEAMENTI DEL VALORE DEL TASSO IN BASE AL QUALE SI DETERMINA LA RATA INTERESSI IN CORSO DI GODIMENTO, RISPETTO AL

LIVELLO DEI TASSI DI RIFERIMENTO ESPRESSI DAI MERCATI FINANZIARI, E, CONSEGUENTEMENTE, DETERMINARE VARIAZIONI SUI PREZZI DEI TITOLI.

IN RIFERIMENTO AI TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE, IL RENDIMENTO È CORRELATO ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO PER IL SINGOLO PRESTITO. SALVO QUANTO SI DIRÀ OLTRE, AD UN AUMENTO DEL VALORE DI TALE PARAMETRO CORRISPONDERÀ UN AUMENTO DEL TASSO DI INTERESSE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI. SIMILMENTE, AD UNA DIMINUZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE CORRISPONDERÀ UNA DIMINUZIONE DEL TASSO DI INTERESSE NOMINALE DEI TITOLI.

LE RATE INTERESSI SARANNO DETERMINATE APPLICANDO PARAMETRI DI INDICIZZAZIONE DIMINUITI DI UNO SPREAD. L'EMITTENTE POTRÀ COMUNQUE PREFISSARE IL VALORE DEL TASSO PER LA DETERMINAZIONE DELLA PRIMA RATA INTERESSI IN MISURA INDIPENDENTE DAL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE.

#### **1.2.5. RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

IL RISCHIO DI LIQUIDITÀ È RAPPRESENTATO DALLA DIFFICOLTÀ DI MONETIZZARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA SUA SCADENZA.

CORRENTEMENTE NON È PREVISTA LA TRATTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SU ALCUN MERCATO REGOLAMENTATO.

QUALORA L'INVESTITORE DECIDESSE DI PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA NATURALE DEL PRESTITO, POTREBBE INCONTRARE DIFFICOLTÀ NEL LIQUIDARE L'INVESTIMENTO E, CONSEGUENTEMENTE, POTREBBE OTTENERE UN VALORE INFERIORE A QUELLO ORIGINARIAMENTE INVESTITO, DANDO ORIGINE A PERDITE IN CONTO CAPITALE.

AD OGNI MODO SI FA PRESENTE CHE L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI INSERIRE LE OBBLIGAZIONI NEL SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI (SSO), MERCATO ORGANIZZATO E GESTITO DALL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 78 DEL D.LGS. 14 FEBBRAIO 1998, N. 58.

#### **1.2.6. RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA E/O DI RIDUZIONE DELL'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO**

NEL CORSO DEL PERIODO DI OFFERTA DELLE OBBLIGAZIONI L'EMITTENTE POTRÀ AVVALERSI DELLA FACOLTÀ DI RIDURRE L'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO NONCHÉ DI PROCEDERE IN QUALSIASI MOMENTO ALLA CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA, SOSPENDENDO IMMEDIATAMENTE L'ACCETTAZIONE DI ULTERIORI RICHIESTE DI ADESIONE. IN TALI CASI L'EMITTENTE NE DARÀ COMUNICAZIONE AL PUBBLICO SECONDO LE MODALITÀ INDICATE NEL CAPITOLO 5 DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA.

LA PROBABILITÀ CHE L'EMITTENTE SI AVVALGA DELLE SUDDETTE FACOLTÀ POTREBBE COMPORTARE UNA DIMINUZIONE DELLA LIQUIDITÀ DELLA SINGOLA EMISSIONE, PER CUI IL PORTATORE DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE TROVARE ULTERIORI DIFFICOLTÀ NEL LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA NATURALE SCADENZA OVVERO IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE A QUELLO ATTESO DALL'OBBLIGAZIONISTA CHE HA ELABORATO LA PROPRIA DECISIONE DI INVESTIMENTO TENENDO CONTO DI DIVERSI FATTORI, IVI COMPRESO L'AMMONTARE COMPLESSIVO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO.

#### **1.2.7. RISCHI DEL CONFLITTO DI INTERESSI**

LA CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO, IN QUALITÀ DI EMITTENTE DELLA PRESENTE EMISSIONE, RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO, GESTORE DEL SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI DI CUI È TITOLARE (S.S.O.), EVIDENZIA CHE ESISTE UN CONFLITTO DI INTERESSI IN QUANTO TRATTASI DI STRUMENTI DI PROPRIA EMISSIONE.

#### **1.2.8. RISCHIO DI CAMBIO**

I PRESTITI SONO DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DA QUELLA DI RIFERIMENTO PER L'INVESTITORE, PERTANTO AL FINE DI VALUTARE LA RISCHIOSITÀ COMPLESSIVA DELL'INVESTIMENTO, OCCORRERÀ TENERE PRESENTE LA VOLATILITÀ DEL RAPPORTO DI CAMBIO TRA LA VALUTA DI DENOMINAZIONE

DELL'OBBLIGAZIONE E LA DIVISA DI RIFERIMENTO DELL'INVESTITORE. IN UN TITOLO DENOMINATO IN VALUTA ESTERA INFATTI, IL CONTROVALORE NELLA DIVISA DI RIFERIMENTO DELL'INVESTITORE DELLA RATA INTERESSI E DEL CAPITALE POSSONO VARIARE IN MODO FAVOREVOLE O SFAVOREVOLE AL SOTTOSCRITTORE A CAUSA DELLA VARIAZIONE DEL TASSO DI CAMBIO DELLA VALUTA DI RIFERIMENTO DELL'INVESTITORE VERSO QUELLA DI DENOMINAZIONE DELL'OBBLIGAZIONE.

### **1.2.9. RISCHI DI EVENTI DI TURBATIVA DEI PARAMETRI DI INDICIZZAZIONE**

IL REGOLAMENTO DEI TITOLI PREVEDE, NELL'IPOTESI DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DEGLI INTERESSI, PARTICOLARI MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DELLO STESSO E QUINDI DEGLI INTERESSI A CURA DELL'EMITTENTE OPERANTE QUALE AGENTE DI CALCOLO OVVERO A CURA DELL'AGENTE DI CALCOLO, OVE NOMINATO. LE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI NEL CASO DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE SONO RIPORTATE IN MANIERA DETTAGLIATA NELL'ART. 7 DEL REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI PRESTITI A TASSO VARIABILE.

### **1.2.10. COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO**

POICHÉ L'EMITTENTE OPERERÀ NORMALMENTE 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. L'EMITTENTE TUTTAVIA SI RISERVA ANCHE LA FACOLTÀ DI INCARICARE UN PROPRIO "AGENTE DI CALCOLO". OVE NOMINATO, L'IDENTITÀ DELL'AGENTE PER IL CALCOLO SARÀ INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

### **1.2.11. RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI**

ALLE OBBLIGAZIONI NON È STATO ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING. A PARITÀ DI CONDIZIONI E DI CARATTERISTICHE FINANZIARIE DELLE OBBLIGAZIONI, QUELLE CON RATING SONO CARATTERIZZATE DA MAGGIORI POSSIBILITÀ DI LIQUIDABILITÀ RISPETTO A QUELLE SENZA RATING.

## **2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

<b>Ammontare dell'Emissione</b>	<b>Totale</b>	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Dollari USA 1.500.000,00 per un totale di n. 750 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Dollari USA 2.000,00, non frazionabile.
<b>Valuta di denominazione</b>		Dollari USA
<b>Durata del Periodo di Offerta</b>		Le Obbligazioni saranno offerte dal 04.10.07 al 31.12.07, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente ( <a href="http://www.carismi.it">www.carismi.it</a> ) e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.  E' fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere il Periodo di Offerta dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente ( <a href="http://www.carismi.it">www.carismi.it</a> ) e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

L'emittente si riserva la facoltà di esporre l'avviso anche nei locali aperti al pubblico della Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. o degli eventuali altri Soggetti di Collocamento.

**Lotto Minimo di adesione**

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione da nominali Dollari USA 2.000,00 ciascuno.

**Prezzo di Emissione**

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Dollari USA 2.000,00 per ogni obbligazione da nominali Dollari USA 2.000,00.

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.

**Ranking**

Non è prevista la Clausola di Subordinazione pertanto le obbligazioni (c.d. "senior") non sono sottoposte a condizione, non sono assistite da garanzia ed avranno il medesimo grado di priorità nell'ordine dei pagamenti (pari passu) rispetto alle altre obbligazioni dell'Emittente non assistite da garanzia.

**Data di Emissione e Godimento**

e La Data di Emissione e Godimento del Prestito è il 08.10.07.

**Data di Regolamento**

Nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Emissione e Godimento, la Data di Regolamento verrà determinata sulla base degli usi operativi dei mercati finanziari.

**Data di Scadenza**

La Data di Scadenza del Prestito è il 08.10.2010.

**Prima Rata Interessi**

L'Emittente si riserva la facoltà di definire il tasso per la determinazione del valore della prima rata interessi. Il tasso nominale annuo applicato per determinare il valore della prima rata interessi, pagabile il 08.01.08, è 4,70%.

**Parametro di Indicizzazione della Rata Interessi**

Il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni è il tasso nominale annuo Libor in Dollari USA a tre mesi.

**Spread**

Il Parametro di Indicizzazione, utilizzato per la determinazione del tasso utilizzabile per il calcolo delle Rate Interessi, è diminuito di uno spread pari a -0,50%.

**Arrotondamento**

Il valore del parametro di indicizzazione lordo annuo rilevato come sopra diminuito di uno spread, verrà diviso per il numero pari alla frequenza di pagamento della rata ossia per quattro e, il risultato verrà

arrotondato allo 0,005% più vicino.

<b>Date di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione</b>	Sarà preso come Parametro di Indicizzazione tasso nominale annuo Libor in Dollari USA a tre mesi rilevato il quinto giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Rata Interessi di riferimento.
<b>Frequenza nel pagamento delle Rate Interessi</b>	Le Rate Interessi saranno pagate, in via posticipata, con frequenza trimestrale, nei giorni 08/01, 08/04, 08/07, 08/10 degli anni dal 2008 al 2010.
<b>Commissioni e spese a carico del sottoscrittore</b>	Non è previsto alcun costo a carico del sottoscrittore.
<b>Scomposizione delle componenti delle Obbligazioni</b>	<p>Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può essere scomposto nel seguente modo:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Componente obbligazionaria: 100%</li><li>• Eventuali Commissioni implicite per attività connesse all'emissione: 0%</li><li>• Prezzo di Emissione: 100%</li></ul>
<b>Soggetti Collocatori</b>	Il soggetto incaricato del collocamento delle Obbligazioni è la Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A..
<b>Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni</b>	Non esistono accordi di sottoscrizione.
<b>Agente per il Calcolo Regime Fiscale</b>	<p>Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.</p> <p><i>Redditi di capitale:</i> agli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi nella misura attualmente in vigore del 12,50%, ai sensi delle disposizioni di leggi vigenti.</p> <p><i>Redditi diversi:</i> le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessioni a titolo oneroso, ovvero rimborso delle Obbligazioni, sono soggette ad imposta sostitutiva nella misura del 12,50%.</p> <p>Le plusvalenze e le minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 82 del TUIR e successive modifiche e saranno tassate in conformità alle disposizioni di cui all'art. 5 o dei regimi opzionali di cui agli artt. 6 (risparmio amministrato) o 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 461/97.</p> <p>Sono a carico degli obbligazionisti ogni altra imposta e tassa presente e futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti Obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.</p>

### 3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

A titolo meramente esemplificativo, si fornisce di seguito un esempio dei rendimenti, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, dell'Obbligazione le cui caratteristiche sono tra le altre:

Data di emissione e godimento: 08.10.2007

Prezzo di emissione e di rimborso: 100%

Durata prestito obbligazionario: 3 anni

Valuta di denominazione: Dollari USA

Pagamento della Rata Interessi: trimestrale

Prima Rata Interessi: prevista

N° rata interessi	Tasso Lordo annuo Prefissato per la determinazione della prima rata interessi	Tasso di riferimento utilizzabile per la determinazione della rata interessi periodica
1	4,70%	1,175%

Parametro di Indicizzazione: Libor 3 mesi

Spread: - 0,50%

#### *SCENARIO I - Il Parametro di Indicizzazione rimane costante per tutta la vita delle Obbligazioni*

Ipotizziamo che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 5,20% (valore rilevato il 25/09/07) e resti invariato per tutta la durata del Prestito Obbligazionario. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,779% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 4,172% calcolato con il metodo della capitalizzazione composta.

#### *SCENARIO II - Il Parametro di Indicizzazione varia in aumento nel corso della vita delle Obbligazioni*

N. Rata Interessi	Parametro di Indicizzazione utilizzabile per la determinazione del tasso di riferimento	Tasso di riferimento utilizzabile per la determinazione della rata interessi periodica
2	5,40%	1,225%
3	5,45%	1,240%
4	5,50%	1,250%
5	5,55%	1,265%
6	5,60%	1,275%
7	5,65%	1,290%
8	5,70%	1,300%
9	5,75%	1,315%
10	5,80%	1,325%
11	5,85%	1,340%

12	5,90%	1,350%
----	-------	--------

Ipotizziamo che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni subisca una variazione in aumento nel corso della durata del Prestito Obbligazionario, come mostrato nella tabella precedente. In tale ipotesi, alla scadenza, il rendimento effettivo globale annuo, al lordo dell'effetto fiscale, sarebbe pari a 5,202% (4,542% al netto dell'effetto fiscale) calcolato con il metodo della capitalizzazione composta.

*SCENARIO III - Il Parametro di Indicizzazione varia in diminuzione nel corso della vita delle Obbligazioni*

N. Rata Interessi	Parametro di Indicizzazione utilizzabile per la determinazione del tasso di riferimento	Tasso di riferimento utilizzabile per la determinazione della rata interessi periodica
2	5,15%	1,160%
3	5,10%	1,150%
4	5,05%	1,135%
5	5,00%	1,125%
6	4,95%	1,110%
7	4,90%	1,100%
8	4,85%	1,090%
9	4,80%	1,075%
10	4,75%	1,060%
11	4,70%	1,050%
12	4,65%	1,035%

Ipotizziamo che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni subisca una variazione in diminuzione nel corso della durata del Prestito Obbligazionario, come mostrato nella tabella precedente. In tale ipotesi, alla scadenza, il rendimento effettivo globale annuo, al lordo dell'effetto fiscale, sarebbe pari a 4,498% (3,927% al netto dell'effetto fiscale) calcolato con il metodo della capitalizzazione composta.

### 3.1. Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

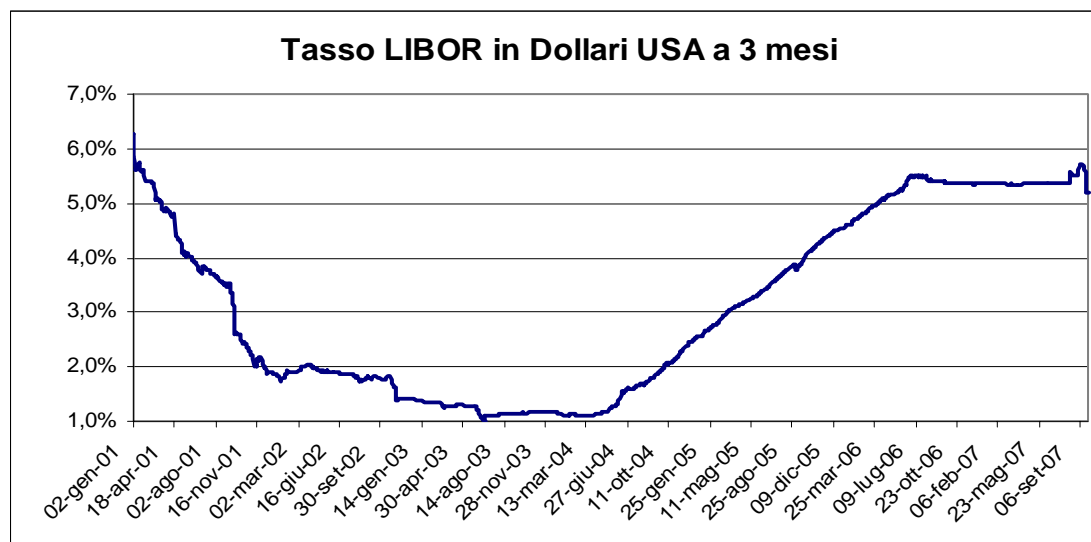
La tabella sottostante illustra a titolo esclusivamente esemplificativo, il possibile valore del rendimento a scadenza delle Obbligazioni, inteso quale range di rendimento sulla scorta delle esemplificazioni di cui al precedente punto 3, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, a confronto con il rendimento di un titolo Corporate di similare scadenza.

Casi		Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
1	Cassa di Risparmio di San Miniato 08.10.07-08.10.10 a Tasso Variabile (codice isin IT0004282452) <i>(Scenario I)</i>	4,779%	4,172%
Titolo non strutturato di similare scadenza:	General Electric Capital Corporation 21.10.2005-21.10.2010 Tasso Variabile (codice isin US36962GS701)	5,932%	5,197%

(\*)I rendimenti del titolo General Electric è stato calcolato assumendo come prezzo di acquisto il prezzo di chiusura rilevato il 20/09/2007 sul provider Bloomberg e quindi calcolandone il rateo di pertinenza.

### 3.2. EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Si riporta di seguito l'andamento del Parametro di Indicizzazione utilizzato ai fini delle esemplificazioni di cui al punto 3 per il periodo 03/01/2001 – 26/09/2007.



**AVVERTENZA: L'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO NON È NECESSARIAMENTE INDICATIVO DEL FUTURO ANDAMENTO DELLO STESSO, PER CUI LA SUDETTA SIMULAZIONE HA UN VALORE PURAMENTE ESEMPLIFICATIVO E NON COSTITUISCE GARANZIA DI OTTENIMENTO DELLO STESSO LIVELLO DI RENDIMENTO.**

### 3.3. SIMULAZIONI SULLA BASE DELL'ANDAMENTO PASSATO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Le simulazioni che seguono ipotizzano la partenza dell'obbligazione a Tasso variabile in Dollari Usa dalla data del 21.03.05 fino alla scadenza del 21.09.07. I meccanismi per la determinazione delle rate interessi replicheranno quelli già descritti al precedente punto 3 ove sono indicate le esemplificazioni. E' stata ipotizzata la rilevazione del parametro di indicizzazione, ossia il tasso nominale annuo Libor a tre mesi, prendendo a riferimento le serie storiche dall'Information Provider Bloomberg, il giorno lavorativo coincidente con la data di inizio maturazione di ogni periodo di interessi. Per la determinazione del Tasso di riferimento utilizzabile nella determinazione delle Rate Interessi, il tasso nominale annuo lordo Libor a 3 mesi, rilevato è stato diminuito dello spread pari a -0,50 % e diviso per quattro. E' sempre stato considerato un prezzo di emissione/prezzo di rimborso pari al 100%.

Date rilevazione del Tasso Libor a 3 mesi	Rilevazione del Tasso Libor a 3 mesi	Obbligazioni a Tasso Variabile
		Tasso di riferimento per la rata interessi periodica
21/03/05	3,05%	0,64%
21/06/05	3,45%	0,74%
21/09/05	3,96%	0,87%

21/12/05	4,50%	1,00%
21/03/06	4,94%	1,11%
21/06/06	5,45%	1,24%
21/09/06	5,39%	1,22%
21/12/06	5,37%	1,22%
21/03/07	5,35%	1,21%
21/06/07	5,36%	1,22%
21/09/07	5,36%	1,22%
Rendimento annuo lordo		4,460%
Rendimento annuo netto		3,897%

#### 4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

Nell'ambito dell'attività di raccolta del risparmio per l'esercizio del credito, l'emissione dei prestiti obbligazionari, in possesso delle caratteristiche standard fissate dalle Autorità di Vigilanza, è delegata dal Consiglio di Amministrazione al Direttore Generale ed all'Area Finanza. Si intendono ricomprese nella delega quelle emissioni che, ancorché non aventi le caratteristiche standard fissate dalle Autorità di Vigilanza, siano state preventivamente sottoposte al vaglio della stessa ed abbiano ottenuto esito positivo.

In forza di tali deleghe, contenute nel Regolamento dell'Area Finanza, approvato dal Consiglio d'Amministrazione della Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. con delibera n.178 del 21 aprile 2006 e successive modifiche, l'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata quindi approvata dal Dirigente dell'Area Finanza della Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.

Il Prospetto Informativo relativo al presente Programma di emissioni obbligazionarie ed il Programma di Emissioni stesso sono stati autorizzati rispettivamente con Delibera del Consiglio di Amministrazione della Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. del 18 maggio 2007 e del 15 settembre 2006.

---

**Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A..**