

# 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 Fisso Subordinato”**

**“TASSO FISSO SUBORDINATO 20.09.2010 – 20.09.2022”,  
ISIN IT0004631229**

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 «**Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 – 20.09.2022**» (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 Fisso, Obbligazioni a Tasso Fisso Subordinate» (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 **5/7/2010** a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. **10058288** del **29/06/2010**.

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 6/8/2010 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 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.

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****AVVERTENZE GENERALI**

Le obbligazioni "**Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 – 20.09.2022**" sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento particolari, la cui valutazione richiede particolare competenza. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Si invitano pertanto gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati alla sottoscrizione delle obbligazioni, unitamente alle informazioni dettagliate fornite nelle altre sezioni del presente Prospetto di Base, al fine di consentire la creazione di una opinione consapevole prima di fare qualsiasi scelta di investimento.

**1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI****1.1.1. Obbligazioni a Tasso Fisso Subordinate**

Le obbligazioni denominate "**Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 – 20.09.2022**", appartengono alla tipologia Lower Tier II ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, capitolo 2, della circolare della Banca d'Italia del 27 dicembre 2006, n.263.

Le obbligazioni denominate "**Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 – 20.09.2022**" sono titoli che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Tuttavia, tale rimborso è subordinato, in caso di liquidazione dell'Emittente, alla preventiva soddisfazione di tutti gli altri creditori dell'Emittente non subordinati e privilegiati. In particolare, le obbligazioni saranno rimborsate per capitale e interessi residui solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati e privilegiati.

Le obbligazioni denominate "**Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 – 20.09.2022**" danno diritto al pagamento di Cedole periodiche il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo la durata del prestito pari al tasso lordo annuo del **3,75%**.

Non disponendo di un proprio parametro di "Credit Default Swap" (ossia del valore che rappresenta il merito di credito della società), o di emittenti con caratteristiche similari, l'Emittente nella determinazione della cedola stabilirà la dimensione dello spread o della percentuale di retrocessione in modo tale che vada a remunerare la maggiore rischiosità dello strumento rispetto ad obbligazioni prive della clausola di subordinazione, utilizzando come criterio le condizioni alle quali è disposto a raccogliere, avuto riferimento, peraltro, alle condizioni accordate in occasione delle precedenti emissioni con il medesimo grado di subordinazione. La maggiorazione dello spread è dovuta alla maggiore rischiosità del titolo.

Il criterio di calcolo dei giorni per la determinazione delle cedole sarà ACT/ACT, ossia giorni effettivi di durata del periodo di godimento della cedola rispetto ai giorni effettivi dell'anno.

Le obbligazioni denominate "**Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 – 20.09.2022**" avranno durata di anni **12**. Non è previsto il rimborso anticipato. Non è prevista la clausola di revisione automatica del tasso (il così detto "step up").

Le obbligazioni denominate "**Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 – 20.09.2022**" di cui alla presente Nota Informativa sono emesse al prezzo di **100 (100%** del valore nominale sottoscritto) e, a carico del sottoscrittore, non vi sarà alcun aggravio di spese legate all'emissione in aggiunta al prezzo di emissione.

**1.2 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO E COMPARAZIONE CON ALTRI TITOLI**

Di seguito saranno rappresentati:

il rendimento effettivo su base annua al lordo **3,783%** e al netto **3,306%** dell'effetto fiscale, determinato utilizzando il metodo del tasso interno di rendimento (T.I.R.), in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione, tenendo conto della durata dell'obbligazione e del rimborso, con la convenzione di calcolo ACT/ACT, dei flussi cedolari calcolati sulla base del tasso di interesse fisso lordo annuo proprio della singola obbligazione.

- La comparazione di tali rendimenti con quelli di titoli obbligazionari di similare durata free risk o con obbligazioni aventi caratteristiche finanziariamente adeguate al confronto con il rendimento effettivo su base annua al lordo **3,529%** ed **3,084%** al netto dell'effetto fiscale, di un'obbligazione dell'Emittente non subordinata di pari durata (**Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 3,50% 22/02/2010 - 22/02/2020 - IT0004582380**) e di

## FATTORI DI RISCHIO

un'obbligazione a tasso Fisso con stesso grado di Subordinazione e di durata similare emessa da **BCC Banca del Val d'Arno**).

- Per le obbligazioni a tasso fisso subordinate sarà inoltre fornita la scomposizione evidenziante il valore della componente obbligazionaria (inclusa la quantificazione del rischio connesso al vincolo di subordinazione) ed il valore di prevedibile smobilizzo al termine del periodo di collocamento ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato.

### 1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

#### Rischio di Credito per il Sottoscrittore

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. 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.

Al fine di comprendere i fattori di rischio, generici e specifici, relativi all'Emittente, fondamentali per un corretto apprezzamento del "rischio emittente" in relazione all'investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione, ed in particolare il capitolo "Fattori di Rischio" dello stesso.

#### Rischio connesso all'Assenza di Garanzie

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'emittente. Le Obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi, né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Pertanto gli investitori che abbiano subito una diminuzione anche rilevante del proprio investimento in obbligazioni emesse dalla banca, non potranno rivolgersi al fondo interbancario dei depositi per ottenere indennizzi o rimborsi.

#### Rischio relativo alla vendita prima della scadenza

Per le obbligazioni a Tasso Fisso ed a Tasso Fisso Subordinate, nel caso in cui l'investitore volesse vendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato (Rischio di Tasso);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazione del merito creditizio dell'Emittente (Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente);
- oneri impliciti di sottoscrizione (Deprezzamento di titoli in presenza di oneri impliciti);
- eventi economici, di natura geopolitica, finanziari o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del valore nominale. 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.

Qualora invece l'investitore intenda smobilizzare l'investimento in un periodo successivo (mercato secondario), nelle Condizioni Definitive potrebbero essere previsti oneri a titolo di recupero spese per l'attività di negoziazione applicati sul corrispettivo di vendita nella misura massima di Euro 10 per transazione.

#### Rischio di Tasso di mercato

E' il rischio rappresentato dall'eventualità che, variazioni intervenute nella curva dei tassi di interesse possano avere riflessi sul prezzo di mercato dell'obbligazione.

Il rischio di Tasso, detto anche rischio di Prezzo, è quindi il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato secondario del titolo durante la vita dell'obbligazione in correlazione con l'andamento parametri monetari espressi dai mercati finanziari.

Il prezzo delle obbligazioni appartenenti ai programmi a Tasso Fisso subisce infatti l'influenza di diversi fattori, tra questi vi è la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato.

Qualora gli investitori decidano pertanto di vendere le Obbligazioni prima della scadenza potrebbero ricavare un importo inferiore al Valore Nominale delle Obbligazioni. Nelle obbligazioni a Tasso Fisso, questo rischio è tanto maggiore quanto maggiore sarà la vita residua delle obbligazioni stesse.

## FATTORI DI RISCHIO

Per le obbligazioni a Tasso Fisso, le variazioni del valore del titolo durante la propria vita sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato, per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse, corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo, mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del valore del titolo.

L'impatto della variazione dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle obbligazioni a Tasso Fisso è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua del titolo.

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

### Rischio di Liquidità

Il Rischio di liquidità è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di monetizzare prontamente il proprio investimento prima della sua scadenza naturale ad un prezzo che consenta all'investitore di realizzare un rendimento in linea con quello atteso al momento della sottoscrizione. Qualora invece l'investitore intenda smobilizzare l'investimento in un periodo successivo (mercato secondario), nelle Condizioni Definitive potrebbero essere previsti oneri a titolo di recupero spese per l'attività di negoziazione applicati sul corrispettivo di vendita. In tal caso l'investitore deve tener presente che il corrispettivo di vendita delle Obbligazioni sul mercato secondario, subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

Le obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione, né l'Emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico, **tuttavia si impegna a negoziare le obbligazioni appartenenti ai programmi a Tasso Fisso, in contropartita diretta su richiesta degli investitori**, così come risultante da vigente Execution Policy.

Per le **obbligazioni Subordinate** invece, l'Emittente, a fronte di richieste di negoziazione provenienti dai detentori, limita il suo impegno alla ricerca di una controparte acquirente nella compagine della propria clientela, dopo di che acquisterà i titoli in contropartita diretta col solo fine di rendere possibile la negoziazione. Il riacquisto è comunque limitato al 10% dell'ammontare emesso come da circolare Banca d'Italia n.263.

Le negoziazioni delle **obbligazioni appartenenti ai programmi a Tasso Fisso ed a Tasso Fisso Subordinate**, avverranno sulla base di prezzi di riferimento calcolati tramite modelli valutativi di pricing stabiliti da appropriate regolamentazioni aziendali volti a determinare: in primo luogo i flussi di interesse e di rimborso che frutteranno le varie tipologie di obbligazioni, in secondo luogo il valore attuale dei flussi attesi, ossia il prezzo di riferimento dell'obbligazione. L'emittente potrà eventualmente utilizzare nel calcolo del valore attuale un "credit spread", nel limite massimo di quello utilizzato per la valorizzazione di queste tipologie di passività in bilancio.

Il valore, determinato con le metodologie sopra descritte, rappresenterà il "prezzo base"; i prezzi denaro e lettera saranno determinati applicando uno scarto massimo di 100 centesimi, in modo che il prezzo base delle obbligazioni sia comunque contenuto all'interno di tale scarto massimo.

Nel paragrafo 6.3 della presente Nota Informativa è esplicitato con maggiore dettaglio la determinazione del prezzo di riferimento delle varie tipologie di obbligazioni.

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) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

Si invitano gli investitori a considerare che i prezzi di acquisto proposti in fase di negoziazione potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e, che in tale ipotesi, gli investitori potrebbero conseguire perdite in conto capitale.

### Rischio di assenza di informazione sul merito creditizio dell'Emittente

E' il rischio rappresentato dal fatto che lo spread stabilito per la presente emissione non risulta calcolato in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato (quali i prezzi dei credit default swap).

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

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato secondario del titolo durante la vita dell'obbligazione in correlazione alla qualità del merito di credito dell'emittente.

Qualora i risultati economico-patrimoniali dell'Emittente e/o la percezione della sua solidità finanziaria risulti deteriorarsi durante la vita dell'obbligazione il prezzo delle obbligazioni appartenenti ai programmi a Tasso Fisso ed a Tasso Fisso Subordinate potrebbe subire delle fluttuazioni in ragione della variazione del "credit spread", e quindi potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale delle Obbligazioni.

### **Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o oneri impliciti**

Durante il periodo di collocamento (c.d. periodo d'offerta) le obbligazioni saranno esenti da qualsiasi aggravio di spese legate all'emissione a carico del sottoscrittore in aggiunta al prezzo di emissione.

Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare oneri impliciti. L'investitore deve tenere presente che le obbligazioni sconteranno immediatamente sul Mercato Secondario tali oneri impliciti contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni ed indicativi del differenziale di rendimento rispetto al tasso IRS di pari scadenza, con la conseguenza che il prezzo rifletterà l'effettivo valore del titolo.

Si segnala, infine, che tali oneri, saranno evidenziati nell'ambito della scomposizione del prezzo di emissione.

### **Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di emittenti a basso rischio (rischio eventuale)**

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito 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 simile (quali ad esempio un BTP per le Obbligazioni a Tasso Fisso).

Alla data del confronto indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un Titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile.

### **Rischio connesso all'apprezzamento della relazione Rischio/Rendimento**

Il rendimento delle obbligazioni al momento dell'emissione è calcolato così come spiegato al par. 5.3 della sezione "Condizioni dell'Offerta" della presente Nota Informativa.

L'Emittente, ha determinato il tasso del prestito aumentando o diminuendo la curva dei rendimenti dei titoli risk free presa come riferimento, eventualmente di uno spread legato al livello di funding della banca.

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 (soprattutto nel caso di obbligazioni subordinate): a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

### **Rischio correlato all'Assenza di Rating**

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di rating, per se né per le Obbligazioni. A parità di condizioni e di caratteristiche finanziarie delle obbligazioni, quelle con rating sono solitamente caratterizzate da maggiori possibilità di liquidabilità rispetto a quelle senza rating.

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating dell'Emittente e/o 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.

### **Rischi di Conflitto di Interessi**

La Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A., emittente del presente programma, opera anche in qualità di responsabile del collocamento, pertanto si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori per il fatto di collocare titoli di propria emissione.

## FATTORI DI RISCHIO

In relazione alle singole emissioni obbligazionarie le società del Gruppo bancario di cui l'emittente è capogruppo potrebbero partecipare al collocamento delle obbligazioni emesse dall'emittente medesimo, e ciò potrebbe configurare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori, in ragione degli interessi di cui i suddetti collocatori sono portatori.

La Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A., in qualità di emittente del presente programma, sarà anche gestore dell'attività di negoziazione fatta in contropartita diretta sulla base di prezzi di riferimento determinati tramite modelli valutativi proprietari, pertanto evidenzia che tale attività può configurare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori che volessero vendere le obbligazioni prima della loro naturale scadenza.

L'Emittente opererà quale agente di 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. Infatti si rappresenta che l'agente di calcolo avrà la facoltà di procedere, al verificarsi di particolari eventi (quali, ad esempio, gli eventi di turbativa) ad una serie di determinazioni che influiscono sul valore della cedola e tali determinazioni potrebbero pertanto incidere negativamente sul valore delle obbligazioni. Per ciascun prestito tale rischio ulteriore sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del collocamento del periodo di offerta delle obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### **Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni dell'offerta**

Taluni prestiti emessi a valere sul presente programma potranno essere offerti subordinatamente alle condizioni e/o rivolte ai destinatari, di volta in volta specificati nelle Condizioni Definitive del relativo prestito. In particolare, nel periodo d'offerta, la sottoscrizione di tali prestiti potrà essere subordinata:

- alla sussistenza di determinati requisiti dell'investitore (al suo apporto di "denaro fresco" presso l'Emittente, alla residenza presso una particolare area geografica, all'intrattenimento di rapporti di conto corrente/deposito titoli presso le sedi dell'emittente, dislocate in una particolare area geografica, alla tipologia di investimenti effettuati), ovvero
- del luogo di sottoscrizione

Si indica pertanto che, qualora la sottoscrizione di un prestito sia subordinata al rispetto delle condizioni e/o rivolte ai destinatari, di cui ai successivi paragrafi 5.1.1 e 5.2.1, che saranno all'occorrenza specificatamente rappresentate nelle relative Condizioni Definitive di ciascun prestito, la mancanza di tali requisiti in capo all'investitore, determinerà l'impossibilità per questo di poter aderire a detto prestito.

### **Rischio di chiusura anticipata/ riduzione dell'offerta**

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 nella 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. Il rischio in oggetto risulta comunque sia mitigato dal fatto che, come sopra descritto, l'Emittente si impegna a negoziare le obbligazioni in contropartita diretta su richiesta degli investitori, così come risultante da vigente Execution Policy e dal fatto che le negoziazioni avverranno sulla base di prezzi di riferimento calcolati tramite oggettivi modelli valutativi di pricing.

### **Rischio derivante da modifiche al Regime Fiscale**

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri, che si applichino ai pagamenti effettuati, ai sensi delle obbligazioni, sono ad esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data della presente Nota Informativa rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nella presente Nota informativa sono basate sul trattamento

## FATTORI DI RISCHIO

fiscale alla data della presente Nota informativa e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

### **Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di oneri impliciti**

Per le obbligazioni Tasso Fisso ed a Tasso Fisso Subordinate il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare oneri impliciti. L'investitore deve tenere presente che le obbligazioni sconteranno immediatamente sul Mercato Secondario tali oneri impliciti generati dal differenziale di rendimento rispetto a quella di una obbligazione perfettamente indicizzata al parametro di indicizzazione prescelto e contenuti nel prezzo di emissione delle obbligazioni con la conseguenza che il prezzo rifletterà l'effettivo valore del titolo.

Si segnala, infine, che tali oneri, saranno evidenziati nell'ambito della scomposizione del prezzo di emissione.

### **Rischi specifici**

#### **OBBLIGAZIONI SUBORDINATE**

- **Il Rischio correlato alla subordinazione dei titoli:** della presente Nota fanno parte obbligazioni a tasso fisso subordinate della tipologia Lower Tier II ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, capitolo 2, della circolare della Banca d'Italia del 27 dicembre 2006, n.263 e come meglio descritto al successivo paragrafo 4.5 "Ranking" della sezione 4 della presente Nota Informativa, relativa alle "Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire". Le obbligazioni a tasso fisso subordinate sono titoli che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Tuttavia, tale rimborso è subordinato, in caso di liquidazione dell'Emittente, alla preventiva soddisfazione di tutti gli altri creditori dell'Emittente non subordinati e privilegiati. In particolare, le obbligazioni saranno rimborsate per capitale e interessi residui solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati e privilegiati. A parità di condizioni quindi le obbligazioni subordinate sono più rischiose delle non subordinate in quanto il loro prezzo risulta maggiormente legato al merito creditizio dell'Emittente ed all'andamento economico della sua attività. E' quindi necessario che l'investitore compia l'eventuale operazione di investimento, solo dopo aver compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta. Quale compensazione del maggior rischio insito nel prestito obbligazionario in oggetto per effetto della clausola di subordinazione, è applicato un rendimento maggiore rispetto quello dei titoli non ugualmente subordinati emessi dallo stesso Emittente recentemente.
- **Il Rischio di mancato rimborso e/o rimborso parziale:** in caso di liquidazione dell'Emittente, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito. Infatti, il rimborso delle obbligazioni subordinate avverrà solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori privilegiati, chirografari ed in tali casi, la liquidità dell'emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare –anche solo parzialmente – le obbligazioni subordinate.

**Il Rischio di assenza di informazione sul merito di credito dell'Emittente:** E' il rischio rappresentato dal fatto che lo spread stabilito per la presente emissione non risulta calcolato in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato (quali i prezzi dei credit default swap).

- **Il Rischio di non idoneità del confronto delle obbligazioni con titoli free risk e titoli similari:** le obbligazioni a tasso fisso subordinate facenti parte delle presente Nota presentano clausole di subordinazione di tipo "Lower Tier II" e pertanto hanno un grado di rischio maggiore dei titoli di stato "risk free" con simile scadenza (quali ad esempio i BTP). Il confronto con tali titoli potrebbe quindi risultare inappropriato. Inoltre si evidenzia che, qualora non siano stati collocati di recente, sul mercato retail italiano, titoli con il medesimo grado di subordinazione emessi da competitors dell'Emittente, il confronto con altri titoli di diversa tipologia potrebbe risultare non appropriato.


## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

<b>Emittente</b>	<b>Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.</b>
<b>Denominazione obbligazioni</b>	<b>Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 – 20.09.2022</b>
<b>Codice ISIN</b>	<b>IT0004631229</b>
<b>Ammontare Totale dell'Emissione</b>	L'Ammontare nominale massimo Totale dell'emissione è pari a Euro <b>10.000.000,00</b> , per un totale di n. <b>10.000,00</b> Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro <b>1.000,00</b> , non frazionabile.
<b>Valuta di denominazione</b>	<b>Euro</b>
<b>Destinatari dell'offerta</b>	Le obbligazioni sono offerte interamente sul mercato italiano alla Clientela indistinta dell'Emittente
<b>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</b>	L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.
<b>Durata del Periodo di Offerta</b>	Le Obbligazioni saranno offerte dal <b>6/8/2010</b> al <b>15/10/2010</b> , salvo, durante il periodo d'offerta, la possibilità di effettuare una proroga o la 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. 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.
<b>Lotto Minimo di adesione</b>	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione da nominali Euro <b>1.000,00</b> ciascuno.
<b>Prezzo di Emissione</b>	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al <b>100%</b> del Valore Nominale, e cioè Euro <b>1.000,00</b> per ogni obbligazione da nominali Euro <b>1.000,00</b> .  Resta fermo che nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il Prezzo di Emissione dovrà essere maggiorato del rateo interessi.
<b>Data di Emissione e Godimento</b>	La Data di Emissione e Godimento del Prestito è il <b>20/9/2010</b> .
<b>Data di Regolamento</b>	La Data di Regolamento coinciderà con quella di "Emissione e Godimento", se la sottoscrizione è avvenuta tra la data di inizio del periodo d'offerta e la data di emissione e godimento, al prezzo di emissione, pari al <b>100%</b> del valore nominale sottoscritto. Nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, pur sempre dentro il periodo d'offerta, la Data di Regolamento, coinciderà con quella pari a tre giorni lavorativi successivi a quello della sottoscrizione (T + 3). In tali casi il pagamento del controvalore relativo all'importo nominale sottoscritto dall'Investitore, avverrà al prezzo di emissione, pari al <b>100%</b> del valore nominale sottoscritto, maggiorato del rateo interessi intercorrente tra la data di godimento e la data di regolamento, così come definita.
<b>Data di Scadenza</b>	La Data di Scadenza del Prestito è il <b>20/09/2022</b> .
<b>Rimborso</b>	Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla Data di scadenza. Qualora la data per il pagamento del capitale coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento sarà eseguito nel primo giorno lavorativo utile successivo senza corresponsione di interessi per tale periodo aggiuntivo. Successivamente alla data di scadenza, le obbligazioni cesseranno di fruttare interessi.
<b>Ranking</b>	Le obbligazioni a Tasso Fisso Subordinate oggetto delle presenti Condizioni Definitive appartengono alla tipologia Lower Tier II ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, capitolo 2, della circolare della Banca d'Italia del 27 dicembre 2006, n.263.  <b>Classe di appartenenza degli strumenti finanziari subordinati</b> Le obbligazioni con clausola di subordinazione emesse dalla Cassa di Risparmio di

San Miniato nell'ambito del presente Programma sono della tipologia Lower Tier II. Questa è la categoria più privilegiata all'interno dei subordinati, e presenta le caratteristiche sotto riportate:

- la durata deve essere pari o superiore ai 5 anni
- in caso di scioglimento, liquidazione e liquidazione coatta amministrativa dell'emittente, i possessori delle obbligazioni Lower Tier II sono subordinati solo ai creditori in possesso di obbligazioni non subordinate;
- non è prevista la clausola di revisione automatica del tasso di remunerazione, (c.d. step up),
- non è prevista la facoltà di rimborso anticipato.

A fini meramente esplicativi, non esaustivi, si riporta uno schema che rappresenta la suddivisione ideale della passività dell'emittente secondo il loro grado di subordinazione.

<b>Debiti "Privilegiati"</b>	
<b>Debiti "Ordinari"</b> (es. prestiti obbligazionari non subordinati)	
<b>Patrimonio Libero (Tier III)</b>	
<b>Patrimonio Supplementare (Tier II)</b>	<b>Lower Tier II</b> "Prestiti subordinati" 
	<b>Upper Tier II</b> "Strumenti ibridi di patrimonializzazione"
<b>Patrimonio di Base (Tier I)</b> "Strumenti Innovativi di capitale"	

#### Tasso di Interesse

Il Tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è pari allo **3,75%** nominale annuo lordo (**3,28%** al netto dell'effetto fiscale), cui corrisponde un rendimento effettivo lordo pari a **3,783%** (**3,306%** al netto dell'effetto fiscale) calcolato utilizzando il metodo della capitalizzazione composta.

#### Frequenza nel pagamento delle Cedole

Le Rate Interessi saranno pagate, in via posticipata, con frequenza semestrale, nei giorni **20/03** e **20/09** dal **20/3/2011** al **20/09/2022**.

#### Calcolo della Cedola e convenzione di calcolo dei giorni

il controvalore della cedola si calcola moltiplicando il Valore Nominale (espresso nella valuta di denominazione dell'obbligazione) per il tasso fisso annuo lordo, sulla base della convenzione di calcolo dei giorni ACT/ACT, cioè giorni effettivi del periodo di riferimento della cedola rapportati ai giorni effettivi dell'anno. Dalla cedola lorda così calcolata sarà poi possibile determinare il valore della cedola al netto dell'effetto fiscale.

#### **VN \* Tasso Fisso Annuo lordo 3,75% \* ACT/ACT**

Dove:

**VN** = Valore nominale dell'obbligazione,

**Tasso Fisso Annuo lordo 3,75%** = è il tasso lordo annuo stabilito al momento dell'emissione.

Il pagamento delle cedole avverrà in maniera posticipata alle date indicate.

#### Commissioni e spese a carico del sottoscrittore

In sottoscrizione (durante il periodo di offerta) le obbligazioni saranno esenti da qualsiasi aggravio di spese legate all'emissione a carico del sottoscrittore in aggiunta al prezzo di emissione.

Possono comunque sussistere oneri relativi all'apertura del deposito titoli presso gli intermediari autorizzati, in quanto le Obbligazioni costituiscono titoli dematerializzati ai sensi del Decreto Legislativo 24 Febbraio 1998 n. 58 e successive modificazioni e integrazioni (il "TUF").

Qualora invece l'investitore intenda smobilizzare l'investimento in un periodo successivo (mercato secondario), deve tener presente che sarà applicata una commissione, a titolo di recupero spese per l'attività di negoziazione nella misura massima di Euro 10 per transazione.

#### Soggetti Collocatori

Il soggetto incaricato del collocamento delle Obbligazioni è Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A..

#### Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni

Non ci sono accordi di sottoscrizione con terze società.

#### Agente di Calcolo

L'Emittente opererà quale Agente di calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione, degli interessi e delle attività connesse.

**Termini di Prescrizione** I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono a favore dell'emittente nel termine di dieci anni dalla Data di Scadenza per quanto concerne il pagamento, a titolo di rimborso, del Valore Nominale e in cinque anni dalla relativa data di pagamento della cedole per quanto concerne il pagamento delle Cedole.

**Regime Fiscale** Redditi di capitale: 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.  
Redditi diversi: 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%.

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.

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.

**Criteri di determinazione del prezzo / rendimento** L'Emittente ha determinato il rendimento dell'obbligazione applicando, secondo le condizioni di mercato presenti alla decisione di emissione del prestito, uno spread **positivo di 69,3** basis point sul tasso di riferimento di pari scadenza (tasso swap a **12 anni** rilevato dal Sole 24 Ore del **5/8/2010** con riferimento al mercato del **4/8/2010**) al fine di ottimizzare il differenziale di tasso d'interesse tra le operazioni di raccolta e quelle di impiego. Tale spread risulta **superiore 55.3** basis point rispetto alla tipologia di obbligazioni non subordinate recentemente emessa con durata similare, in modo tale da compensare la maggiore rischiosità dello strumento.

### 3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Per una migliore comprensione degli strumenti oggetto del presente programma si fornisce di seguito la rappresentazione del rendimento dell'Obbligazione denominata "**Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 – 20.09.2022**".

In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a **3,783%** ed il rendimento effettivo annuo netto pari a **3,306%**.

#### Scomposizione del Prezzo di Emissione

La componente obbligazionaria è rappresentata da un'obbligazione con durata **12 anni** che paga **3.75%** a tasso fisso e che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza. Il valore della componente obbligazionaria è determinata tenendo in considerazione la Euribor-Swap (IRS) di pari durata della zona euro.

Il valore della componente obbligazionaria relativa al prestito obbligazionario con le citate caratteristiche, calcolato alla data del **4/8/2010**, è pari al **96,54**.

Tale valore è stato calcolato sulla base della curva free risk tenendo in considerazione il *cost of funding* dell'emittente come descritto nel paragrafo 5.3 ed un **premio al rischio aggiuntivo corrispondente allo spread di emissione massimo applicato ad una obbligazione Subordinata emessa dalla Cassa di Risparmio di San Miniato spa**.

Considerato che lo spread applicato all'ultima obbligazione a tasso variabile emessa dalla Banca senza clausola di subordinazione e durata più prossima ("**Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 3.50% 22.02.2020 IT0004582380**") è pari a **14** basis point sul tasso swap a **10** anni rilevato al momento dell'emissione, lo spread di tasso per la remunerazione dell'extra rischio connesso al vincolo di subordinazione è stimabile in **55,3** basis point. Il valore della componente rappresentata dell'extra rischio connesso al vincolo di subordinazione, calcolato alla data del **4/8/2010**, è pari al **2,257**, che rappresenta quindi il premio per il rischio implicito nel vincolo di subordinazione.

Per le obbligazioni con clausola di Subordinazione la componente obbligazionaria è stata calcolata aggiungendo alla curva di attualizzazione un'ulteriore spread quale remunerazione del rischio liquidità tipico di questa tipologia di passività.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può essere scomposto come segue:

Valore della componente obbligazionaria	96.54
Valore della componente derivativa:	-
Oneri impliciti:	3.46
di cui dovuti al rischio di subordinazione	2.26
Commissioni di collocamento	0.000
Prezzo di Emissione:	<b>100.00</b>

Si evidenzia che un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato di riferimento, approssimato dal *cost of funding* di cui sopra, potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### Valore di prevedibile smobilizzo al termine del periodo di collocamento

Ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato (tassi) rispetto al **4/8/2010**, il valore di prevedibile smobilizzo al termine del periodo di collocamento (calcolato attualizzando i flussi futuri dell'obbligazione con uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente, e con una metodologia di valorizzazione coerente con la metodologia di pricing utilizzata sul secondario come descritto al paragrafo 6.3.) risulta pari a **100,98**.

Il valore così ottenuto, rappresenta il "prezzo base"; i prezzi "denaro" e "lettera", saranno determinati come indicato nel paragrafo 6.3 della Nota Informativa del programma di emissioni "Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso Subordinato".

### Comparazione con titoli di similare scadenza

Nella tabella che segue viene effettuata una comparazione fra il rendimento effettivo annuo lordo e netto del prestito di cui alla presente emissione e quelli di altre obbligazioni subordinate e non, emesse sia dalla Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A che da altri Istituti di Credito.

Gli investitori o potenziali investitori, nel paragonare i rendimenti di seguito indicati, devono tenere in dovuta considerazione le differenti caratteristiche delle Obbligazioni oggetto di confronto, con particolare riguardo ai seguenti aspetti: destinatari dell'offerta; mercato di riferimento; taglio minimo di emissione/sottoscrizione; durata o vita residua dell'emissione; rating dell'Emittente; struttura sottostante le Obbligazioni; presenza o meno di componenti derivative; momento di emissione/collocamento e relativa condizione/volatilità di mercato.

Tali caratteristiche possono incidere in maniera anche sensibile sui rendimenti e sul grado di rischio delle Obbligazioni oggetto di confronto. I rendimenti di seguito espressi devono quindi essere valutati in considerazione delle sopra citate variabili riferite a ciascuna Obbligazione oggetto di confronto, in modo tale che l'investitore o il potenziale investitore possa addivenire ad un congruo giudizio in merito alle comparazioni di seguito illustrate.

Si invitano gli investitori a porre particolare attenzione al confronto fra il rendimento effettivo riconosciuto dai titoli offerti rispetto a quelli destinati agli investitori istituzionali.

La ragione della differenza riscontrabile nei rendimenti delle obbligazioni, simili nelle caratteristiche, ma diverse nella subordinazione, è nel tasso applicato alle cedole.

Gli investitori, nel paragonare i rendimenti di seguito indicati, devono tenere in dovuta considerazione che il maggiore rendimento conseguibile con l'investimento nell'obbligazione a tasso fisso subordinata, rappresenta il premio con il quale la banca remunera il cliente disposto ad accettare il maggiore rischio rispetto ad un'obbligazione non subordinata.

Gli investitori, nel paragonare i rendimenti di seguito indicati, devono tenere in dovuta considerazione che la ragione della differenza riscontrabile nei rendimenti delle obbligazioni ugualmente subordinate, ma di diverso emittente, è da ricercare, oltre che nelle caratteristiche tecniche non perfettamente allineate, nel diverso merito di credito dell'emittente.

	<b>Rendimento effettivo annuo lordo (*)</b>	<b>Rendimento effettivo annuo netto(**)</b>
<b>Obbligazioni NON subordinata "Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 3,50% 22/02/2010 - 22/02/2020" IT0004582380 (1)</b>	<b>3,529%</b>	<b>3,084%</b>
<b>Obbligazione Subordinata Cassa Di Risparmio Di San Miniato S.P.A. Tasso Fisso collocata ad operatori istituzionali (2)</b>	<b>Confronto non effettuabile</b>	<b>Confronto non effettuabile</b>
<b>Obbligazioni Subordinata emessa da BCC BANCA DEL VAL D'ARNO Tasso Fisso 4.00% scadenza 12/04/2018 (3)</b>	<b>4,037%</b>	<b>3,528%</b>
<b>OBBLIGAZIONE SUBORDINATA "CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO S.P.A. Tasso Fisso Subordinato 20.09.2010 - 20.09.2022" (4)</b>	<b>3,783%</b>	<b>3,306%</b>

\* rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta

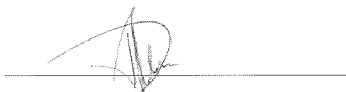
\*\* rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% sulle cedole liquidate.

- 1) Obbligazione non subordinata emessa da C.R.S.M. "**Tasso Fisso 3,50% 22/02/2010 - 22/02/2020**" **IT0004582380**" valorizzata al prezzo di emissione di **100**.
- 2) La Cassa di Risparmio di San Miniato non ha mai collocato obbligazioni subordinate ad operatori Istituzionali.
- 3) L'obbligazione subordinata emessa da **BCC BANCA DEL VAL D'ARNO** al tasso fisso **4.00%** scadenza **12/04/2018** è valorizzata al prezzo di emissione di **100**.
- 4) Obbligazione subordinata Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. di cui alle presenti condizioni definitive è valorizzata al prezzo di emissione di **100**.

#### **4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione della presente obbligazione Subordinata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente con delibera del **30 Luglio 2010**.

Il Prospetto di Base relativo al presente Programma di emissioni obbligazionarie e la previsione delle emissioni che saranno effettuate nel periodo di validità del presente Prospetto sono stati autorizzati rispettivamente con Delibera del Consiglio di Amministrazione della Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. del 23 aprile 2010.



Dott. Piergiorgio Giuliani  
Direttore Generale  
**Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.**