



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"

Obbligazione
"Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.
Tasso Fisso 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017"
ISIN IT0004792278

Le presenti Condizioni Definitive – redatte 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 – si riferiscono all'offerta del prestito obbligazionario denominato «Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017» (il "Prestito"). Le 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"), incorporato mediante riferimento e pubblicato mediante deposito presso la CONOB in data **08/06/2011** a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. prot. **11049876** del **01/06/2011**, 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 con ammortamento, Obbligazioni a Tasso Fisso Subordinate, Obbligazioni a Tasso Fisso Subordinate con ammortamento» (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 **08/06/2011** a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. **11049876** del **01/06/2011**.

L'informativa completa sull'Emittente sull'offerta dei titoli oggetto del Prestito può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base, dei documenti incorporati mediante riferimento allo stesso, 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 **21/01/2012** in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente www.carismi.it unitamente al Documento di Registrazione, al Prospetto di Base ed ad ogni successivo supplemento. Tale documento è altresì a disposizione del pubblico in formato cartaceo e gratuitamente, 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.

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.

1. FATTORI DI RISCHIO**AVVERTENZE GENERALI**

Le obbligazioni "Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017" 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 Obbligazioni a Tasso Fisso**

Finalità dell'investimento:

Le Obbligazioni denominate "Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017" si rivolgono ad un investitore che desidera ottenere flussi cedolari predeterminati per tutta la durata dell'investimento medesimo. In caso di vendita prima della scadenza è insito di questa tipologia di strumenti il rischio di riduzione del valore dei Titoli a seguito dell'aumento dei tassi di interesse sui mercati finanziari oltre che da variazioni del merito di credito dell'Emittente.

Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario:

Le obbligazioni denominate "Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017", sono titoli di debito che danno il diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo la durata del prestito pari al tasso lordo annuo del **4,50%**.

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 "Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017", sono emesse al prezzo di **100** (100% del valore nominale sottoscritto) comprensivo di oneri impliciti nella misura di **-5,127%** a carico del sottoscrittore che sconteranno immediatamente sul Mercato Secondario.

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 **4,549%** e al netto **3,632%** 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, ovvero con il rendimento effettivo su base annua al lordo **5,66 %** e **4,97 %** al netto dell'effetto fiscale, di un titolo free risk di pari durata (**BTP 5,25% 01/08/2017 IT0003242747**).

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, 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.

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.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni **Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017** (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

Qualora l'investitore intenda smobilizzare l'investimento in un periodo successivo (mercato secondario), nelle Condizioni Definitive potrebbero essere previsti oneri impliciti e/o altri oneri che potrebbero essere scontati sul corrispettivo di vendita delle Obbligazioni. Si invitano pertanto 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.

L'Emittente negozierà le obbligazioni **Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017** sul mercato MTF denominato "Hi-Mtf".

Qualora le obbligazioni non fossero ammesse alla negoziazione sull'MTF sopra menzionato l'Emittente assumerà l'onere di controparte, impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore mediante apposita richiesta, pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma entro 3 giorni lavorativi). In riferimento a tale ultima circostanza, si rinvia al paragrafo 6.3 della presente Nota Informativa per le modalità di determinazione dei prezzi.

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente ha 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). Per i titoli negoziati su un MTF una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

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 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 a carico dell'Investitore rappresentati nel paragrafo 3 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI - "Scomposizione del Prezzo di Emissione" delle presenti Condizioni Definitive. L'investitore deve tenere presente che le obbligazioni sconteranno immediatamente sul Mercato Secondario tali oneri impliciti.

Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di emittenti a basso rischio

Alla data del confronto indicata nelle Condizioni Definitive, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni risulta essere 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 Nota Informativa. In particolare, si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tale valore, tiene conto sia della curva swap di pari durata dell'obbligazione sia del merito di credito dell'Emittente.

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 sé 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.

Le società del Gruppo bancario di cui l'emittente è capogruppo parteciperanno al collocamento della presente emissione obbligazionaria di propria emissione, 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.

Qualora le obbligazioni non fossero ammesse alla negoziazione sull'MTF precedentemente menzionato la Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A., 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 comunque 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.

Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni dell'offerta

Si fa presente che la sottoscrizione del presente prestito è subordinata al rispetto delle condizioni e/o rivolte ai destinatari, così come specificato nel paragrafo "Condizioni alle quali l'offerta è subordinata" del capitolo 2 "CONDIZIONI DELL'OFFERTA" delle presenti Condizioni Definitive.

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 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 sono basate sul trattamento fiscale vigente alla data di emissione della presente nota e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Emittente	Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.
Denominazione obbligazioni	Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Tasso Fisso 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017
Codice ISIN	IT0004792278
Ammontare Totale dell'Emissione	L'Ammontare nominale massimo Totale dell'emissione è pari a Euro 20.000.000,00 , per un totale massimo di n. 20.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000,00
Valuta di denominazione	Euro
Destinatari dell'offerta	Le obbligazioni sono offerte interamente sul mercato italiano alla Clientela indistinta dell'Emittente
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.
Durata del Periodo di Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 23/01/2012 al 31/03/2012 , 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 (www.carismi.it) e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Lotto Minimo di adesione	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazioni/e da nominali euro 1.000,00 ciascuno.
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000,00 per ogni obbligazione da nominali Euro 1.000,00 . 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.
Data di Emissione e Godimento	La Data di Emissione e Godimento del Prestito è il 01/02/2012 .
Data di Regolamento	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 100% 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 100% del valore nominale sottoscritto, maggiorato del rateo interessi intercorrente tra la data di godimento e la data di regolamento, così come definita.
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il 01/08/2017 .
Rimborso	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.
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.
Tasso di Interesse	Il Tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è pari al 4,50% nominale annuo lordo (3,60% al netto dell'effetto fiscale del 20,0%), cui corrisponde un rendimento effettivo lordo pari allo 4,549% (3,632% al netto dell'effetto fiscale) calcolato utilizzando il metodo della capitalizzazione composta.
Frequenza pagamento delle Cedole	Le Rate Interessi saranno pagate, in via posticipata, con frequenza semestrale , nel giorno 01/08 e 01/02 , dal 01/08/2012 al 01/08/2017 .
Calcolo della Cedola e convenzione di calcolo	il controvalore della cedola si calcola moltiplicando il Valore Nominale (espresso nella valuta di denominazione dell'obbligazione) per il tasso fisso annuo lordo rapportato alla periodicità della

dei giorni	<p>cedola 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, ed arrotondato al secondo decimale.</p> <p style="text-align: center;">$VN * \text{Tasso Fisso Annuo lordo } 4,50\% * \text{ACT/ACT}$</p> <p>Dove: VN = Valore nominale dell'obbligazione, Tasso Fisso Annuo lordo 4,50% = è il tasso lordo annuo stabilito al momento dell'emissione.</p> <p>Dalla cedola lorda così calcolata sarà poi possibile determinare il valore della cedola al netto dell'effetto fiscale.</p> <p>Il pagamento delle cedole avverrà in maniera posticipata alle date indicate.</p>
Commissioni e spese a carico del sottoscrittore	<p>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.</p> <p>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").</p> <p>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.</p>
Soggetti Collocatori	<p>I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni sono Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.</p>
Accordi di sottoscrizione Agente di Calcolo	<p>Nessuno</p> <p>L'Emittente opererà quale Agente di calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione, degli interessi e delle attività connesse.</p>
Termini di Prescrizione	<p>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.</p>
Regime Fiscale	<p>Redditi di capitale: agli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva dell'imposta sui redditi nella misura del 20,0% per i redditi maturati dal 1° Gennaio 2012 come disposto dal decreto legge 1° Agosto 2011 n. 138 convertito definitivamente in legge in data 14/09/2011.</p> <p>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 20,0% quelle conseguite dopo dal 1° Gennaio 2012, come disposto dal decreto legge 1° Agosto 2011 n. 138 convertito definitivamente in legge in data 14/09/2011.</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. 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>
Modalità di negoziazione	<p>L'Emittente chiederà l'ammissione delle Obbligazioni oggetto della presente offerta alla negoziazione presso il Sistema Multilaterale di Negoziazione ("Multilateral Trade Facilities" - "MTF") denominato "Hi-Mtf" gestito da Hi-Mtf Sim S.p.A.</p> <p>I prezzi di acquisto e/o di vendita delle Obbligazioni saranno, pertanto, conoscibili secondo le regole proprie del MTF presso cui le Obbligazioni sono trattate. Il regolamento di tale Sistema Multilaterale di Negoziazione è reperibile sul sito internet www.himtf.com.</p> <p>In riferimento ai titoli negoziati su tale MTF l'investitore potrebbe avere comunque problemi di liquidità nel disinvestire i titoli prima della loro scadenza naturale; le richieste di vendita potrebbero, infatti, non trovare tempestiva ed adeguata contropartita.</p> <p>Il Sistema Multilaterale di Negoziazione "Hi-Mtf" non è un soggetto collegato all'Emittente e quindi si segnala l'inesistenza di conflitti di interesse.</p> <p>Si segnala la possibilità che le obbligazioni siano contemporaneamente negoziabili sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "Hi-Mtf" e nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio, a prezzi che potrebbero anche essere diversi tra loro.</p> <p>Qualora le obbligazioni non fossero ammesse alla negoziazione sull'MTF sopra menzionato l'Emittente assumerà l'onere di controparte, impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore mediante apposita richiesta, pervenuta attraverso il Soggetto Incaricato del Collocamento, assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma entro 3 giorni lavorativi). In riferimento a tale ultima circostanza, si rinvia al paragrafo 6.3 della presente Nota Informativa per le modalità di determinazione dei prezzi.</p>

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 284,8 basis point** sul tasso mid swap a **5 anni e 6 mesi** pari al **1,701%** (interpolazione delle rilevazioni denaro/lettera del tasso IRS a **5 anni e 6 anni** riportate sul Sole 24 Ore del **19 gennaio '12**, con riferimento al mercato del **18 gennaio '12**), al fine di ottimizzare il differenziale di tasso d'interesse tra le operazioni di raccolta e quelle di impiego.

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 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017**".

Scomposizione del Prezzo di Emissione

La componente obbligazionaria è rappresentata da un'obbligazione con durata **5 anni e 6 mesi** che paga il **tasso del 4,50% su base semestrale** e che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza. Il valore della componente obbligazionaria è determinata sulla base della curva Euribor-Swap di pari durata della zona euro tenendo conto del merito di credito dell'Emittente ed è stato calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri. Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della Nota Informativa. Il valore della componente obbligazionaria, con le caratteristiche precedentemente descritte, calcolato alla data del **ss/01/2012**, è pari al **105,128**. Sulla base del valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può essere scomposto come segue:

Valore della componente obbligazionaria	105,127
Valore della componente derivativa:	-
Oneri impliciti:	-5,127
Commissioni di collocamento	0,000
Prezzo di Emissione:	100,000

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

Comparazione con titoli di similare scadenza

Per il confronto tra i rendimenti offerti dall'Obbligazione a tasso variabile e un titolo con più basso rischio emittente e simile vita residua è possibile utilizzare un Buoni Poliennali del Tesoro (BTP) scadenza **01/08/2017** codice ISIN **IT0003242747** che, ipotizzandone l'acquisto sul mercato il giorno **18/01/2012** al prezzo di **98,448** e senza l'applicazione di alcuna commissione da parte dell'intermediario, offre i rendimenti sotto rappresentati:

	Rendimento effettivo annuo lordo (*)	Rendimento effettivo annuo netto (**)
BTP 5,25% 1/08/2017 IT0003242747	5,66%	4,97%
OBBLIGAZIONI "CASSA DI RISPARMIO DI SAN MINIATO S.P.A. TASSO FISSO 4,50% 01/02/2012 - 01/08/2017" ISIN IT0004792278	4,549%	3,632%

* 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 20,0%.

Il raffronto sopra riportato è stato fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del **18/01/2012**, pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza delle condizioni di mercato.

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 al Comitato di Direzione. In forza di tali deleghe, contenute nel Regolamento "Attività Finanziarie, Tesoreria e Cambi", approvato dal Consiglio d'Amministrazione della Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. con delibera del **24 marzo 2011**, l'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata quindi approvata dal Direttore Generale della Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.

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 **24 marzo 2011**.



Dott. Divo Gronchi
Direttore Generale
Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.