



**Sede Sociale: Corso Italia n. 86 – 12037 Saluzzo (CN)**

**Iscritta all'Albo delle Banche al n. 5107**

**Capitale Sociale Euro 33.280.000,00 interamente versato**

**Iscritta nel Registro delle Imprese di Cuneo al n. 00243830049**

**Codice Fiscale e Partita IVA n. 00243830049**

## **CONDIZIONI DEFINITIVE Relative alle Obbligazioni**

**"CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.P.A. - OBBLIGAZIONI STEP UP/STEP DOWN CON EVENTUALE FACOLTA' DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE"**

**"CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO SPA STEP UP 2012/2015**

**Centocinquesima emissione" ISIN IT0004846868**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971/99 e successive modifiche (il "**Regolamento Emittenti**"), nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") e successive modifiche e al Regolamento CE 809/2004, come modificato dal Regolamento Delegato (UE) 486/2012 (il "**Regolamento UE**").

Le Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base, costituito dal Documento di Registrazione sull'Emittente, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto Informativo relativo al programma di emissioni di prestiti obbligazionari "Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. - Obbligazioni a Tasso Fisso", "Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. - Obbligazioni a Tasso Variabile" - "Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. - Obbligazioni a Tasso Step Up/Step Down con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente" e "Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. a Tasso Misto" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**") titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 100.000 Euro (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**").

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 13 agosto 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12067425 del 9 agosto 2012. Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base, sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente in Corso Italia n. 86 - Saluzzo (CN) e presso tutte le filiali ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.crsaluzzo.it](http://www.crsaluzzo.it).

La Nota di Sintesi pertinente all'emissione è allegata alle presenti Condizioni Definitive.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data 10 agosto 2012.

**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.**

Di seguito si riportano le informazioni di dettaglio relative all'Emissione in oggetto, non conosciute oppure conosciute parzialmente al momento di redazione del Prospetto di Base e in questa sede oggetto di definizione e/o precisazione; per le altre informazioni non dettagliate di seguito, si potrà fare riferimento a quanto riportato nel Prospetto di Base.

## **INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI**

<b>Codice ISIN delle Obbligazioni</b>	Il codice ISIN attribuito alle obbligazioni è IT0004846868
<b>Tasso di interesse</b>	Le Obbligazioni fruttano interessi, sul loro valore nominale, calcolati ad un tasso lordo crescente del: 3,00% il primo anno pagabile il 28/02/2013 ed il 28/08/2013; 3,50% il secondo anno pagabile il 28/02/2014 ed il 28/08/2014; 4,00% il terzo anno pagabile il 28/02/2015 ed il 28/08/2015.
<b>Pagamento delle Cedole</b>	Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza semestrale, in occasione delle seguenti date: 28/02/2013 - 28/08/2013 - 28/02/2014 - 28/08/2014 - 28/02/2015 - 28/08/2015.
<b>Convenzione di Calcolo</b>	Le Cedole saranno calcolate secondo la convenzione ACT/ACT.
<b>Data di Scadenza</b>	La Data di Scadenza del Prestito è il 28/08/2015.
<b>Tasso di rendimento lordo</b>	3,52%.
<b>Tasso di rendimento netto</b>	2,81%.
<b>Data di Emissione</b>	La Data di Emissione del Prestito è il 28/08/2012.

## **CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

<b>Condizioni dell'Offerta</b>	L'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.
<b>Ammontare Totale massimo</b>	L'Ammontare Totale massimo dell'emissione è pari a Euro 10.000.000,00 per un totale di n. 10.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000. L'Emittente nel Periodo di Offerta ha facoltà di aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione sul proprio sito e alla Consob.
<b>Periodo di Offerta</b>	Le Obbligazioni saranno offerte dal 16/08/2012 al 16/10/2012, salvo estensione o chiusura anticipata del Periodo di Offerta - in caso di raggiungimento dell'Ammontare Totale dell'Offerta, di rilevanti mutamenti delle condizioni di mercato, in relazione ai propri effettivi bisogni di raccolta - che verrà comunicata al pubblico con

apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

**Data di Godimento**

La Data di Godimento del Prestito è il 28/08/2012.

**Date di Regolamento**

Le Date di Regolamento del Prestito sono: 28/08/2012 - 04/09/2012 - 20/09/2012 - 02/10/2012 - 16/10/2012.

Per le sottoscrizioni effettuate con data di regolamento successiva alla Data di Godimento all'investitore sarà addebitato il rateo interessi maturato tra la Data di Godimento (esclusa) e la Data di Regolamento (inclusa).

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Comitato Esecutivo in data 3 agosto 2012 per un ammontare di Euro 10.000.000,00 (diecimilioni).

Saluzzo, 10 agosto 2012



Geom. Giovanni Andreis

Presidente

Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.

## **NOTA DI SINTESI**

### **Relativa alle Obbligazioni**

**"CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.P.A. - OBBLIGAZIONI STEP UP/STEP DOWN CON EVENTUALE FACOLTA' DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE"**

**"CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO SPA STEP UP 2012/2015**

**Centocinquesima emissione" ISIN IT0004846868**

La presente nota di sintesi (la "Nota di Sintesi") è stata redatta ai fini della Direttiva 2003/71/CE ed in conformità al Regolamento Consob 11971/99 ed al Regolamento 809/2004/CE, così come modificato ed integrato dal Regolamento Delegato (UE) n. 486/2012, costituisce parte integrante del Prospetto di Base predisposto dalla Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. in relazione ai prestiti obbligazionari denominati "CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.P.A. - OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO", "CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.P.A. - OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE", "CASSA DI

RISPARMIO DI SALUZZO S.P.A. – OBBLIGAZIONI A TASSO STEP UP/STEP DOWN CON EVENTUALE FACOLTA' DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE”  
CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO S.P.A. – OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO”.

La presente nota di sintesi riporta gli Elementi informativi richiesti dagli schemi applicabili indicati nelle Sezioni da A a E (A.1 – E.7), in relazione alle caratteristiche delle Obbligazioni “Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. Step Up 2012/2015 105^ emissione” codice ISIN IT0004846868

Poiché non è richiesta l'indicazione nella Nota di Sintesi di Elementi relativi a schemi non utilizzati per la redazione del Documento di Registrazione e della Nota Informativa, potrebbero esservi intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.

Qualora l'indicazione di un determinato Elemento sia richiesta dagli schemi applicabili in relazione alle caratteristiche degli strumenti finanziari offerti e dell'Emittente, e non vi siano informazioni rilevanti al riguardo, la Nota di Sintesi contiene una sintetica descrizione dell'Elemento astratto richiesto dagli schemi applicabili, con l'indicazione “non applicabile”.

## SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE

<b>A.1</b>	<b>Avvertenza</b>
	<p>Si avverte espressamente che:</p> <p>(i) la Nota di Sintesi va letta come un'introduzione al prospetto;</p> <p>(ii) qualsiasi decisione, da parte dell'investitore, di investire nelle obbligazioni oggetto dell'Offerta deve basarsi sull'esame, oltre che della presente Nota di Sintesi, anche della Nota Informativa e del Documento di Registrazione;</p> <p>(iii) qualora sia proposta un'azione dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nella Nota di Sintesi, nella Nota Informativa e/o nel Documento di Registrazione, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione della Nota di Sintesi, della Nota Informativa e/o del Documento di Registrazione prima dell'inizio del procedimento;</p> <p>(iv) la responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alla Nota Informativa e al Documento di Registrazione o non offre, se letta insieme alla Nota Informativa e al Documento di Registrazione, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire nelle obbligazioni oggetto dell'Offerta.</p>

## SEZIONE B – EMITTENTE

<b>B.1</b>	<b>Denominazione legale e commerciale dell'emittente</b>
	La denominazione legale dell'Emittente è “Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.”
<b>B.2</b>	<b>Domicilio e forma giuridica dell'emittente, legislazione in base alla quale opera l'emittente e suo paese di costituzione</b>
	<p>La Società è stata costituita in Italia, in forma di società per azioni ed opera in base alla legislazione italiana.</p> <p>La Società ha sede legale Saluzzo (CN), Corso Italia n. 86 (numero di telefono 0175.244.1).</p>
<b>B.4b</b>	<b>Descrizione delle tendenze note riguardanti l'emittente e i settori in cui opera</b>

	<p>Il settore bancario tradizionale, nel quale opera la Cassa, continua ad essere interessato dall'eccezionale crisi economico-finanziaria che ha interessato i mercati in questi ultimi anni e che ha contribuito alla riduzione della marginalità degli operatori bancari.</p> <p>Non si rilevano in ogni caso informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti (diversi dal più generale andamento economico-finanziario appena richiamato) che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'emittente almeno per l'esercizio in corso.</p>																																																
<b>B.5</b>	<b>Descrizione del gruppo e della posizione che esso vi occupa</b>																																																
	Non applicabile. L'Emittente non fa parte di un gruppo societario.																																																
<b>B.9</b>	<b>Previsioni o stime degli utili</b>																																																
	Non sono incluse nel documento previsioni o stime di utili futuri.																																																
<b>B.10</b>	<b>Descrizione della natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati</b>																																																
	La revisione contabile dei bilanci d'esercizio di Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. per gli anni 2010 e 2011 è stata effettuata, esprimendo giudizio senza rilievi, da Baker Tilly Revisa SpA (la "Società di Revisione"), con sede in Via Guido Reni 2/2 Bologna - Codice Fiscale e Partita IVA 01213510017 - R.E.A. BO n. 362604.																																																
<b>B.12</b>	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate e dichiarazione dell'Emittente su cambiamenti significativi</b>																																																
	<p>Si riporta di seguito una sintesi dei principali dati economici, finanziari/patrimoniali e indici di solvibilità selezionati relativi all'Emittente, tratti dal Bilancio chiuso al 31/12/2011 e dal bilancio per l'esercizio finanziario chiuso al 31/12/2010 redatti secondo la normativa IAS/IFRS e sottoposti a revisione contabile.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Patrimonio di Vigilanza e coefficienti patrimoniali</b></th> <th><b>31/12/2011</b></th> <th><b>31/12/2010</b></th> <th><b>Variazione %</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Core Tier One Ratio<sup>1</sup></td> <td>9,48%</td> <td>10,19%</td> <td>-0,71%</td> </tr> <tr> <td>Tier One Capital Ratio<sup>2</sup></td> <td>9,48%</td> <td>10,19%</td> <td>-0,71%</td> </tr> <tr> <td>Total Capital Ratio<sup>3</sup></td> <td>12,79%</td> <td>10,79%</td> <td>+ 2,00%</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio di vigilanza (Euro/1000)</td> <td>93.663</td> <td>75.731</td> <td>+23,68%</td> </tr> <tr> <td><i>di cui patrimonio di base</i></td> <td><i>69.482</i></td> <td><i>71.511</i></td> <td><i>-2,84%</i></td> </tr> <tr> <td><i>di cui patrimonio supplementare</i></td> <td><i>24.181</i></td> <td><i>4.220</i></td> <td><i>-</i></td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Principali indicatori di rischio creditizia</b></th> <th><b>31/12/2011</b></th> <th><b>31/12/2010</b></th> <th><b>Variazione %</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sofferenze Nette su Crediti netti</td> <td>2,34%</td> <td>2,25%</td> <td>+0,09%</td> </tr> <tr> <td>Sofferenze Lorde su Crediti lordi</td> <td>4,02%</td> <td>3,61%</td> <td>+0,41%</td> </tr> <tr> <td>Partite Deteriorate Nette su Crediti netti<sup>4</sup></td> <td>5,37%</td> <td>4,82%</td> <td>+0,55%</td> </tr> <tr> <td>Partite Deteriorate Lorde su Crediti lordi</td> <td>7,37%</td> <td>6,54%</td> <td>+0,83%</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Patrimonio di Vigilanza e coefficienti patrimoniali</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazione %</b>	Core Tier One Ratio <sup>1</sup>	9,48%	10,19%	-0,71%	Tier One Capital Ratio <sup>2</sup>	9,48%	10,19%	-0,71%	Total Capital Ratio <sup>3</sup>	12,79%	10,79%	+ 2,00%	Patrimonio di vigilanza (Euro/1000)	93.663	75.731	+23,68%	<i>di cui patrimonio di base</i>	<i>69.482</i>	<i>71.511</i>	<i>-2,84%</i>	<i>di cui patrimonio supplementare</i>	<i>24.181</i>	<i>4.220</i>	<i>-</i>	<b>Principali indicatori di rischio creditizia</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazione %</b>	Sofferenze Nette su Crediti netti	2,34%	2,25%	+0,09%	Sofferenze Lorde su Crediti lordi	4,02%	3,61%	+0,41%	Partite Deteriorate Nette su Crediti netti <sup>4</sup>	5,37%	4,82%	+0,55%	Partite Deteriorate Lorde su Crediti lordi	7,37%	6,54%	+0,83%
<b>Patrimonio di Vigilanza e coefficienti patrimoniali</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazione %</b>																																														
Core Tier One Ratio <sup>1</sup>	9,48%	10,19%	-0,71%																																														
Tier One Capital Ratio <sup>2</sup>	9,48%	10,19%	-0,71%																																														
Total Capital Ratio <sup>3</sup>	12,79%	10,79%	+ 2,00%																																														
Patrimonio di vigilanza (Euro/1000)	93.663	75.731	+23,68%																																														
<i>di cui patrimonio di base</i>	<i>69.482</i>	<i>71.511</i>	<i>-2,84%</i>																																														
<i>di cui patrimonio supplementare</i>	<i>24.181</i>	<i>4.220</i>	<i>-</i>																																														
<b>Principali indicatori di rischio creditizia</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazione %</b>																																														
Sofferenze Nette su Crediti netti	2,34%	2,25%	+0,09%																																														
Sofferenze Lorde su Crediti lordi	4,02%	3,61%	+0,41%																																														
Partite Deteriorate Nette su Crediti netti <sup>4</sup>	5,37%	4,82%	+0,55%																																														
Partite Deteriorate Lorde su Crediti lordi	7,37%	6,54%	+0,83%																																														

<b>Principali dati di conto economico (Euro/1000)</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazione %</b>
Margine di interesse	22.828	19.961	+14,36%
Margine di intermediazione	30.706	28.242	+8,72%
Risultato netto della gestione finanziaria	25.168	25.422	-1,00%
Costi operativi	20.332	19.777	+2,81%
Utile delle operatività corrente al lordo delle imposte	4.838	5.651	-14,39%
Utile netto di esercizio	2.067	3.220	-35,81%

La flessione dell'utile rispetto all'esercizio precedente è perlopiù determinata dalle rettifiche di valore sui crediti, che scontano il peggioramento della qualità del credito causato dal protrarsi degli effetti della crisi economica.

<b>Principali dati di conto patrimoniale (Euro/1000)</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazione %</b>
Raccolta diretta	877.028	835.549	+4,96%
Raccolta indiretta	596.703	606.949	-1,69%
Impieghi verso la clientela	799.398	783.139	+2,08%
Patrimonio netto	71.779	77.000	-6,78%
Capitale sociale	33.280	33.280	-
Totale attivo	1.024.040	960.532	+6,61%

<sup>1</sup> Il Core Tier One Ratio coincide con il Tier One Capital Ratio in quanto l'Emittente non ha emesso strumenti innovativi di capitale.

<sup>2</sup> Patrimonio di base rispetto all'ammontare complessivo delle attività di rischio ponderate.

<sup>3</sup> Patrimonio di vigilanza rispetto all'ammontare complessivo delle attività di rischio ponderate.

<sup>4</sup> Le partite deteriorate comprendono i crediti ai quali è stato attribuito lo status di sofferenza / incaglio e le esposizioni scadute/sconfinanti oltre i limiti previsti dalla Vigilanza.

La decrescita del patrimonio è influenzata dalla movimentazione negativa delle riserve da valutazione su titoli, connessa alla generalizzata crisi dei mercati finanziari.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A., in persona del suo legale rappresentante Presidente del Consiglio di Amministrazione Geom. Giovanni Andreis, attesta che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive della Cassa né cambiamenti significativi nella propria situazione finanziaria o commerciale, dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

**B.13** **Descrizione di fatti recenti rilevanti per la solvibilità dell'Emittente**

Non si sono verificati fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.

**B.14** **Dettagli su appartenenza a gruppi**

Non applicabile. L'Emittente non fa parte di un gruppo societario.

<b>B.15</b>	<b>Descrizione delle principali attività dell'Emittente</b>
	<p>La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, in Italia e all'estero. Essa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale, in conformità alle disposizioni emanate dall'Autorità di Vigilanza. La Banca può emettere obbligazioni conformemente alle vigenti disposizioni normative. La Banca può altresì compiere le attività connesse collaterali e strumentali di quelle bancarie e di quelle finanziarie delle quali le sia consentito l'esercizio.</p> <p>La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. è autorizzata a prestare al pubblico i seguenti servizi di investimento: negoziazione per conto proprio, esecuzione di ordini per conto dei clienti, collocamento con o senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo ovvero assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente, ricezione e trasmissione di ordini, consulenza in materia di investimenti. Le principali categorie di prodotti venduti sono quelli bancari, assicurativi e prodotti finanziari nonché i servizi connessi e strumentali.</p> <p>La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. offre alla clientela prodotti e servizi di banca tradizionale, quali raccolta diretta nelle sue varie forme, impieghi verso la clientela, tesoreria e intermediazione finanziaria, servizi di pagamento e monetica e svolge inoltre attività di Personal Banking e Corporate Banking.</p>
<b>B.16</b>	<b>Azionisti dell'Emittente</b>
	<p>Il capitale sociale di Euro 33.280.000, alla data del presente Prospetto, diviso in 64.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, è detenuto da:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Fondazione Cassa di Risparmio di Saluzzo, titolare di 42.867.523 azioni ordinarie da nominali 0,52 Euro ciascuna, rappresentanti il 66,98% del capitale sociale;</li> <li>➤ Banca Popolare dell'Emilia Romagna Soc. Coop., titolare di 19.852.477 azioni ordinarie da nominali 0,52 Euro ciascuna, rappresentanti il 31,02% del capitale sociale;</li> <li>➤ Argentario S.p.A., titolare di 1.280.000 azioni ordinarie da nominali 0,52 Euro ciascuna, rappresentanti il 2% del capitale sociale.</li> </ul> <p>Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. è pertanto controllata dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Saluzzo ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.</p>
<b>B.17</b>	<b>Rating dell'Emittente e degli strumenti finanziari</b>
	Sia l'Emittente che gli strumenti finanziari offerti sono sprovvisti di rating.

## SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI

<b>C.1</b>	<b>Descrizione delle Obbligazioni</b>
	<p>Le Obbligazioni oggetto della presente Nota di Sintesi sono titoli di debito che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'Investitore alla scadenza il 100% del valore nominale, unitamente alla corresponsione di interessi determinati secondo la metodologia di calcolo specifica per questa tipologia di obbligazioni. Le stesse fanno parte di un programma che prevede l'emissione delle seguenti tipologie di obbligazioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Obbligazioni a tasso fisso;</li> <li>- Obbligazioni a tasso variabile;</li> <li>- Obbligazioni a tasso Step Up/Step Down con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente;</li> </ul>

	- Obbligazioni a tasso misto.
<b>C.2</b>	<b><u>Valuta di emissione delle Obbligazioni</u></b>
	Le obbligazioni sono denominate in Euro
<b>C.5</b>	<b><u>Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</u></b>
	Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità delle obbligazioni in Italia, fatta eccezione per i cittadini residenti negli Stati Uniti d'America nonché in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
<b>C.8</b>	<b><u>Descrizione dei diritti connessi alle obbligazioni</u></b>
	Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e segnatamente il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza del prestito e il diritto a percepire le cedole alle date di pagamento. Essendo strumenti finanziari accentrati, i diritti sono esercitabili tramite gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrato presso Monte Titoli Spa. Le obbligazioni oggetto della presente offerta costituiscono passività non subordinate dell'Emittente.
<b>C.9</b>	<b><u>Principali caratteristiche finanziarie delle obbligazioni</u></b>
	Le caratteristiche finanziarie delle <u>Obbligazioni Step Up</u> offerte possono essere sintetizzate come segue:  Le obbligazioni a tasso Step Up danno diritto al pagamento posticipato di cedole a tasso fisso predeterminato alla data di emissione periodicamente crescente; il tasso di interesse, insieme alle date di pagamento ed alla frequenza delle cedole, è indicato nelle Condizioni Definitive.  Il tasso di rendimento delle obbligazioni è indicato nelle Condizioni Definitive.  Non è prevista, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti, la presenza di un rappresentante dei detentori delle obbligazioni.
<b>C.10</b>	<b><u>Componente derivata</u></b>
	Non applicabile. Le obbligazioni non hanno una componente derivata direttamente correlata al pagamento degli interessi.
<b>C.11</b>	<b><u>Eventuali domande di ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato delle obbligazioni</u></b>
	Le obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati o equivalenti. Non esiste alcun impegno al riacquisto degli strumenti finanziari da parte dell'Emittente.

## SEZIONE D – RISCHI

<b>D.2</b>	<b><u>Informazioni fondamentali sui rischi specifici per l'Emittente</u></b>
	<b>RISCHI CONNESSI ALLE CRISI ECONOMICO FINANZIARIE</b> La crisi economico-finanziaria attualmente in atto e il suo eventuale protrarsi per un periodo particolarmente prolungato, potrebbe incidere negativamente sulla



situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Cassa di Risparmio di Saluzzo. La capacità reddituale e la stabilità della Cassa sono influenzate, fra l'altro, dalla situazione economica generale e dalla dinamica dei mercati finanziari e, in particolare, dall'andamento della congiuntura economica del/i Paese/i in cui la Banca opera, inclusa la sua/loro affidabilità creditizia.

#### **RISCHIO DI CREDITO**

E' il rischio che i debitori della Cassa non onorino i debiti contratti con l'Emittente, così che quest'ultimo potrebbe trovarsi nella condizione di non poter procedere prontamente al pagamento delle cedole maturate ed al rimborso delle obbligazioni scadute.

#### **RISCHIO DI MERCATO**

Il rischio di mercato è il rischio derivante dalla variazione negativa del valore di mercato, per effetto, ad esempio, dei movimenti dei tassi di interesse e delle valute, a cui è esposto l'Emittente, sia per gli strumenti finanziari emessi dallo stesso sia per gli strumenti finanziari di proprietà.

#### **RISCHIO DI LIQUIDITA' DELL'EMITTENTE**

E' il rischio che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungano a scadenza.

#### **RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELL'EMITTENTE**

All'Emittente non è stato assegnato alcun rating da società specializzate; ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari da questi emessi.

#### **RISCHIO LEGALE**

Il rischio legale è definito come il rischio derivante da violazioni o dalla mancanza di conformità con leggi, norme e regolamenti oppure dalla poca trasparenza in merito ai diritti e ai doveri legali delle controparti in una transazione.

### **D.3 Informazioni fondamentali sui rischi specifici per le obbligazioni**

#### **FATTORI DI RISCHIO COMUNI A TUTTE LE TIPOLOGIE DI OBBLIGAZIONI OFFERTE**

##### **RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE**

Sottoscrivendo o acquistando le obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti del medesimo per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

##### **RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI**

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

##### **RISCHI RELATIVI ALLA VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita potrebbe essere influenzato da diversi

elementi (es. variazione dei tassi di interesse di mercato, caratteristiche di liquidità del mercato di riferimento, variazione del merito creditizio dell'Emittente). Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale (in caso di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza l'investitore potrebbe quindi subire una rilevante perdita in conto capitale).

#### **RISCHIO DI TASSO DI MERCATO**

In caso di aumento dei tassi di mercato si potrebbe verificare una diminuzione del prezzo del titolo, nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento.

Qualora, in presenza di sfavorevoli variazioni dei tassi di mercato, l'investitore avesse la necessità di smobilizzare l'investimento prima della scadenza, il prezzo di mercato delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore a quello di sottoscrizione dei titoli.

#### **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, inoltre l'eventuale vendita potrebbe anche avvenire ad un prezzo inferiore a quello di emissione.

#### **RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE**

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria attuale e prospettica dell'Emittente. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

#### **RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEL TITOLO**

Si segnala che l'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di rating, per sé né per le obbligazioni oggetto della presente Offerta.

Non vi è dunque disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari.

#### **RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI COMMISSIONI E/O ONERI NEL PREZZO DI EMISSIONE**

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni può includere commissioni e/o oneri di sottoscrizione. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi, sin dal giorno successivo alla fine del periodo di offerta.

#### **RISCHI LEGATI ALLA PRESENZA DI PARTICOLARI CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

E' il rischio che non possano aderire all'Offerta quegli investitori che non siano in grado di soddisfare le condizioni eventualmente previste per la singola offerta, ad esempio con riferimento alle specifiche caratteristiche dei destinatari.

#### **RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA**

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione.

Nel caso l'Emittente dovesse avvalersi della suddetta facoltà, tale circostanza potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione,

pertanto l'investitore potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza, ovvero determinarne un valore inferiore a quello atteso.

#### **RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI**

Di seguito vengono descritti i conflitti di interesse connessi con l'emissione delle obbligazioni:

- Rischio derivante dalla coincidenza dell'Emittente con il soggetto collocatore;
- Rischio derivante dalla coincidenza dell'Emittente con il soggetto che agisce quale Agente per il calcolo;
- Rischio derivante dalla coincidenza dell'Emittente con il soggetto negoziatore.

#### **RISCHIO DI SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO DI STATO**

Il rendimento effettivo a scadenza su base annua delle obbligazioni può risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo a scadenza su base annua di un Titolo di Stato di simile vita residua.

#### **RISCHIO DI VARIAZIONE DI IMPOSIZIONE FISCALE**

E' il rischio che nel corso della vita delle obbligazioni venga modificato il regime fiscale correlato a tale tipologia di strumenti finanziari, con conseguente variazione dei rendimenti netti delle obbligazioni offerte, rispetto a quelli previsti al momento della sottoscrizione.

#### **FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI PER LE OBBLIGAZIONI CASSA DI RISPARMIO DI SALUZZO SPA A TASSO STEP UP**

**Rischio di tasso di mercato** (descrizione riportata poco sopra)

### **SEZIONE E - OFFERTA**

<b>E.2b</b>	<b><u>Ragione dell'offerta e impiego dei proventi</u></b>
	Le Obbligazioni di cui alla presente Nota di Sintesi sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. I proventi derivanti dalle emissioni delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore della clientela di riferimento della banca, con l'obiettivo ultimo di contribuire allo sviluppo della zona di competenza.
<b>E.3</b>	<b><u>Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta</u></b>
	Le condizioni e i termini dell'Offerta sono descritti nelle Condizioni Definitive sopra riportate. Di seguito si riportano alcune caratteristiche relative all'emissione.  <u>Prezzo delle obbligazioni emesse</u> Il prezzo a cui vengono emesse le Obbligazioni è indicato nelle Condizioni Definitive ed è pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.  Il prezzo di emissione è determinato sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi (cedole e capitale) prendendo a riferimento la curva dei tassi Zero Coupon desunta dalla curva Euro swap di pari durata dell'obbligazione, con

	<p>l'applicazione di un premio aggiuntivo (spread) al fine di tener conto del merito creditizio dell'Emittente e delle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui l'Emittente stesso opera.</p> <p><u>Destinatari dell'offerta e relative condizioni</u>  Le Obbligazioni sono offerte al pubblico in Italia indistintamente, senza essere subordinate ad alcuna condizione.  L'adesione alle Obbligazioni può essere effettuata nel corso del periodo di offerta.</p> <p><u>Importo totale e lotto minimo</u>  L'ammontare totale massimo del Prestito è pari ad Euro 10.000.000,00.  L'Emittente nel Periodo di Offerta ha facoltà di aumentare l'ammontare totale tramite comunicazione sul proprio sito ed alla Consob.  Le domande di adesione dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo, non frazionabile e successivi multipli costituito da n. 1 Obbligazione del valore nominale di Euro 1.000.</p> <p><u>Periodo di validità dell'offerta e procedure di sottoscrizione</u>  La durata del periodo di Offerta indicata nelle Condizioni Definitive va dal 16/08/2012 al 16/10/2012, salvo estensione o chiusura anticipata.  L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento e senza alcun preavviso alla chiusura anticipata dell'Offerta, nel caso in cui sia stato raggiunto l'ammontare totale massimo del Prestito o nel caso non ritenga più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni.  L'adesione all'offerta si effettua mediante la sottoscrizione, eventualmente anche telematica, di apposito modulo di sottoscrizione.</p>
<b>E.4</b>	<b><u>Descrizione di eventuali interessi significativi per l'offerta compresi interessi confliggenti</u></b>
	<p>Si segnala che la presente offerta è un'operazione nella quale Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.  È previsto che la stessa operi quale Responsabile del Collocamento e Agente per il Calcolo di dette obbligazioni.  Tali situazioni potrebbero determinare un potenziale conflitto di interessi. La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA potrebbe inoltre trovarsi nella situazione di conflitto di interessi anche quando la stessa assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni.</p>
<b>E.7</b>	<b><u>Spese stimate addebitate all'investitore dall'emittente</u></b>
	Non sono previste spese di sottoscrizione a carico dell'investitore.

Luogo e Data

Firma per ricevuta