



**Sede Sociale: Piazza del Popolo n. 15 – 12038 Savigliano (CN)**

**Iscritta all'Albo delle Banche al n. 5078**

**Capitale Sociale Euro 23.982.400,00 interamente versato**

**Iscritta nel Registro delle Imprese di Cuneo al n. 00204500045**

**Codice Fiscale e Partita IVA n. 00204500045.**

## **CONDIZIONI DEFINITIVE**

alla

### **NOTA INFORMATIVA**

### **RELATIVA ALL'EMISSIONE**

**"BANCA CASSA DI RISPARMIO DI SAVIGLIANO S.P.A.**

**OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE"**

**2008/2012 T.V. 104^ EMISSIONE, ISIN IT0004382575**

**NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DENOMINATO**

**"BANCA CASSA DI RISPARMIO DI SAVIGLIANO S.P.A.**

**OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO / TASSO VARIABILE"**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. (l'"Emittente"), alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il "Prospetto" relativo al programma di prestiti obbligazionari "Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso – Tasso Variabile" (il "Programma"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione (ciascuna un "Prestito Obbligazionario" o un "Prestito"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le "Obbligazioni" e ciascuna una "Obbligazione").

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.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla relativa "Nota Informativa" depositata presso la CONSOB in data 23/07/2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7066652 del 18/07/2007, al "Documento di Registrazione" depositato presso la CONSOB in data 23/07/2007 a seguito di approvazione della CONSOB comunicata con nota n. 7066652 del 18/07/2007 e alla relativa "Nota di Sintesi", al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 30/05/2008 e contestualmente pubblicate sul sito internet dell'Emittente [www.bancacrs.it](http://www.bancacrs.it), e rese

disponibili in forma stampata e gratuita presso la sede legale dell'Emittente, Piazza del Popolo n. 15 - Savigliano e presso le filiali dell'Emittente.

## **1. FATTORI DI RISCHIO**

I POTENZIALI INVESTITORI SONO TENUTI A LEGGERE L'INTERO PROSPETTO AL FINE DI COMPRENDERE I RISCHI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO NEGLI STRUMENTI FINANZIARI.

### DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I TITOLI CUI SI RIFERISCONO LE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE SONO RAPPRESENTATI DA OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE CON RIMBORSO IN UN'UNICA SOLUZIONE ALLA SCADENZA. PERTANTO LE OBBLIGAZIONI IN QUESTIONE DARANNO DIRITTO A RICEVERE ALLA SCADENZA IL 100% DEL LORO VALORE NOMINALE E, NEL CORSO DELLA LORO VITA, AL PAGAMENTO DI CEDOLE IL CUI AMMONTARE E' DETERMINATO IN RAGIONE DELL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO (TASSO EURIBOR A 3 MESI), DIMINUITO DI UNO SPREAD PARI A 0,25% (25 BPS).

PER I TITOLI CUI SI RIFERISCONO LE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE NON E PREVISTA LA RICHIESTA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE IN MERCATI REGOLAMENTATI E PERTANTO LA NEGOZIAZIONE DEGLI STESSI POTRA' AVVENIRE SOLO IN CONTROPARTITA DIRETTA CON INTERMEDIARI ABILITATI.

### ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I TITOLI CUI SI RIFERISCONO LE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE NON SONO STRUTTURATI E PERTANTO NON INCLUDONO STRUMENTI DERIVATICHE NE ALTERANO I FLUSSI FINANZIARI PREVISTI INIZIALMENTE PER INTERESSI E RIMBORSO ALLASCADENZA.

LE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE NON PREVEDONO ALCUN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO.

PER UNA MIGLIORE COMPrensIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SI FA RINVIO ALLE PARTI DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE OVE SONO FORNITI – TRA L'ALTRO – GRAFICI E TABELLE PER ESPLICITARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. IN IPOTESI DI COSTANZA DI VALORI DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO, IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE ALLA DATA DEL 01/07/2008 E' PARI A **4,080%** (CALCOLATO IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). ALLA MEDESIMA DATA LO STESSO SI CONFRONTA CON UN RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO FREE RISK (cct 01/11/2012) PARI A **3,870%**.

#### *1.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE*

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA.

LE OBBLIGAZIONI ASSUNTE DALL'EMITTENTE NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI A FRONTE DELL'EMISSIONE DEL PRESTITO SONO GARANTITE DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE, PUR NON ESSENDO PREVISTE GARANZIE SPECIFICHE PER IL RIMBORSO DEL PRESTITO E PER IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.

LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

#### *1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI*

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE PARTICOLARE COMPETENZA. È OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE.

IN PARTICOLARE, IL POTENZIALE INVESTITORE DOVREBBE CONSIDERARE CHE L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI È SOGGETTO AI RISCHI DI SEGUITO ELENCATI.

### *1.2.1 RISCHIO DI TASSO*

L'AMMONTARE DELLA CEDOLA VARIABILE PUO' VARIARE IN MANIERA SFAVOREVOLE AL VARIARE DELL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO. L'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO E' DETERMINATO DA NUMEROSI FATTORI, TALORA IMPREVEDIBILI E AL DI FUORI DEL CONTROLLO DELL'EMITTENTE, QUALI LA VOLATILITA' DEI MERCATI AZIONARI, L'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE E DI CAMBIO DI VALUTA, I PREZZI DI AZIONI E DI MATERIE PRIME, GLI SPREAD DI CREDITO, O ALTRI RISCHI. IN CASO DI ANDAMENTO NEGATIVO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO, L'INVESTITORE OTTERREBBE UN RENDIMENTO INFERIORE A QUELLO OTTENIBILE DA UN TITOLO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO.

PER LE SINGOLE OBBLIGAZIONI E' POSSIBILE CHE IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE POSSA RIDURSI FINO A ZERO; IN QUESTO CASO L'INVESTITORE NON PERCEPIREBBE ALCUNA CEDOLA DI INTERESSE SULL'INVESTIMENTO EFFETTUATO.

E' INOLTRE POSSIBILE LA PRESENZA DI UNO SPREAD NEGATIVO E CONSEGUENTEMENTE IL RENDIMENTO OFFERTO PRESENTERÀ UNO SCONTO RISPETTO AL RENDIMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DI RIFERIMENTO.

NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE APPLIchi UNO SPREAD NEGATIVO, LA CEDOLA NON POTRA' IN OGNI CASO ESSERE INFERIORE A ZERO ED INTACCARE IL CAPITALE.

### *1.2.2 RISCHIO DI LIQUIDITÀ*

NON È PREVISTA LA PRESENTAZIONE DI UNA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI PRESSO ALCUN MERCATO REGOLAMENTATO, DELLE OBBLIGAZIONI DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA. PERTANTO L'INVESTITORE RISULTA ESPOSTO AL RISCHIO RAPPRESENTATO DALLA DIFFICOLTÀ O IMPOSSIBILITÀ DI VENDERE LE OBBLIGAZIONI PRONTAMENTE PRIMA DELLA SCADENZA. TENUTO CONTO DI QUANTO SOPRA LA NEGOZIAZIONE DEL TITOLO IN CONTROPARTITA DIRETTA CON INTERMEDIARI ABILITATI POTREBBE DAR LUOGO A PREZZI CHE SI DISCOSTANO ANCHE IN MODO SIGNIFICATIVO DA QUANTO INVESTITO INIZIALMENTE. INOLTRE, L'ASSENZA DI QUOTAZIONI UFFICIALI NON CONSENTE ALL'INVESTITORE IL RISCONTRO IMMEDIATO DELLA VALUTAZIONE QUOTIDIANA DELL'INVESTIMENTO, TUTTAVIA L'EMITTENTE POTRA' SVOLGERE ATTIVITÀ DI ACQUISTO O VENDITA DEI TITOLI NELL'AMBITO DELLA PRESTAZIONE DEL SERVIZIO DI NEGOZIAZIONE PER CONTO PROPRIO, RISPETTANDO LA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI COMUNICATA ALLA CLIENTELA. IN RELAZIONE ALL'EVENTUALE DISCONTINUITA' NELLA FORMAZIONE DEI PREZZI, IN CASO DI DISMISSIONE ANTICIPATA DA PARTE DELL'OBBLIGAZIONISTA SI POSSONO VERIFICARE RITARDI NELLA CONCLUSIONE DEL CONTRATTO DI VENDITA CON IMPATTO SULLA LIQUIDITA' DELLO STRUMENTO FINANZIARIO.

### *1.2.3 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI*

ALLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA NON È STATO ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING.

### *1.2.4 RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE*

IL REGOLAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI PREVEDE, NELL'IPOTESI DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DEGLI INTERESSI, PARTICOLARI MODALITÀ DI DETERMINAZIONE

DELLO STESSO E QUINDI DEGLI INTERESSI A CURA DELL'EMITTENTE OPERANTE QUALE AGENTE DI CALCOLO.

IN PARTICOLARE, SE UNA DELLE DATE DI RILEVAZIONE CADE IN UN GIORNO IN CUI, AD ESEMPIO, IL TASSO EURIBOR DI RIFERIMENTO NON VIENE PUBBLICATO O NON È DISPONIBILE, LA RILEVAZIONE VIENE EFFETTUATA IL PRIMO GIORNO UTILE ANTECEDENTE LA DATA DI RILEVAZIONE.

QUALORA INVECE IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE SIA, AD ESEMPIO, IL "RENDIMENTO D'ASTA DEI BOT" E TALE VALORE NON FOSSE DISPONIBILE SI FARÀ RIFERIMENTO ALLA PRIMA ASTA BOT VALIDA ANTECEDENTE ALL'ASTA DEL MESE DI RIFERIMENTO.

### *1.3 RISCHIO DERIVANTE DALLA COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO.*

LA BANCA OLTRE AD ESSERE IL SOGGETTO EMITTENTE SVOLGERÀ ANCHE LE FUNZIONI DI AGENTE DI CALCOLO OSSIA DI SOGGETTO INCARICATO DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE SULLA BASE DEI PARAMETRI DEFINITI. LA COINCIDENZA DELLA FIGURA DELL'EMITTENTE CON QUELLA DELL'AGENTE DI CALCOLO DETERMINA UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSE NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

IN PROPOSITO TUTTAVIA È OPPORTUNO PRECISARE CHE LE REGOLE DI CALCOLO SONO DESCRITTE IN DETTAGLIO NEL REGOLAMENTO DI CIASCUN PRESTITO E ALL'INTERNO DELLA STRUTTURA DELLA BANCA SONO PRESENTI APPOSITE FUNZIONI DI CONTROLLO PER GARANTIRE IL RISPETTO DELLE REGOLE E LA LORO CORRETTA APPLICAZIONE.

### *1.4 RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILE MODIFICA DEL REGIME FISCALE*

SONO A CARICO DELL'INVESTITORE LE IMPOSTE E LE TASSE, PRESENTI E FUTURE, CHE PER LEGGE COLPISCONO I TITOLI E/O I RELATIVI INTERESSI, PREMI ED ALTRI FRUTTI. UNA SINTETICA DESCRIZIONE DEL REGIME FISCALE APPLICABILE AGLI INVESTIMENTI OBBLIGAZIONARI, AI SENSI DELLA LEGISLAZIONE TRIBUTARIA ITALIANA ALLA DATA DI PUBBLICAZIONE DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE, È RIPORTATA AL SUCCESSIVO CAPITOLO "CONDIZIONI DELL'OFFERTA".

IL DESCRITTO REGIME FISCALE POTREBBE ESSERE SOGGETTO A MODIFICHE CHE NON DIPENDONO DALLA VOLONTÀ DELL'EMITTENTE E CHE L'EMITTENTE NON È IN GRADO DI PREVEDERE.

E' POSSIBILE CHE, IN CASO DI MODIFICHE DEL REGIME FISCALE, I VALORI NETTI INDICATI NELLE ESEMPLIFICAZIONI DI RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POSSANO DISCOSTARSI, ANCHE SENSIBILMENTE, DA QUELLI CHE SARANNO EFFETTIVAMENTE DETERMINATI ALLE VARIE DATE DI PAGAMENTO E, CONSEGUENTEMENTE, È POSSIBILE CHE GLI INVESTITORI RICEVERANNO UN IMPORTO INFERIORE A QUELLO CUI AVREBBERO AVUTO DIRITTO QUALE PAGAMENTO RELATIVO AI TITOLI.

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

<b>Ammontare Totale dell'Emissione</b>	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro <b>15.000.000</b> , per un totale di n. <b>15.000</b> Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000.
--	---

<b>Ammontare massimo sottoscrivibile</b>	L'Ammontare massimo sottoscrivibile è pari a Euro 15.000.000,00 per un totale di n. 15.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000.
--	--

<b>Prezzo di emissione</b>	Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari a 100.
<b>Codice ISIN delle Obbligazioni</b>	Il codice ISIN attribuito alle obbligazioni è IT0004382575
<b>Denominazione del Prestito</b>	La denominazione del prestito è BANCA CASSA DI RISPARMIO DI SAVIGLIANO SPA 2008/2012 TV 104^EMISSIONE.
<b>Durata del Prestito</b>	La durata del Prestito è pari a 4 anni.
<b>Data di Emissione del Prestito</b>	La Data di Emissione del Prestito è il 01/07/2008.
<b>Durata del Periodo di Offerta</b>	Le Obbligazioni saranno offerte dal 05/06/2008 al 12/12/2008, salvo estensione o chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata mediante avviso reso disponibile al pubblico con le stesse modalità previste per il Prospetto Informativo e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
<b>Data di Godimento</b>	La Data di Godimento del Prestito è il 01/07/2008.
<b>Date di Regolamento</b>	Le Date di Regolamento del Prestito sono: 01/07/2008, 15/07/2008, 01/08/2008, 18/08/2008, 01/09/2008, 15/09/2008, 01/10/2008, 15/10/2008, 03/11/2008, 14/11/2008, 01/12/2008, 15/12/2008.
<b>Data di Scadenza</b>	La Data di Scadenza del Prestito è il 01/07/2012.
<b>Parametro di Indicizzazione della Cedola</b>	Il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni è il tasso Euribor trimestrale, rilevato il quarto giorno lavorativo antecedente il giorno di decorrenza delle cedole.
<b>Spread</b>	Il Parametro di Indicizzazione sarà diminuito di uno Spread pari a 0,25% (25 bps)
<b>Frequenza pagamento delle Cedole</b>	Le Cedole saranno pagate con frequenza trimestrale, in occasione delle seguenti date: 01/10/2008 – 01/01/2009 – 01/04/2009 – 01/07/2009 – 01/10/2009 – 01/01/2010 – 01/04/2010 – 01/07/2010 – 01/10/2010 – 01/01/2011 – 01/04/2011 – 01/07/2011 – 01/10/2011 – 01/01/2012 – 01/04/2012 – 01/07/2012.
<b>Spese a carico del sottoscrittore</b>	Non vi sarà alcun aggravio di spese a carico dell'aderente.
<b>Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni</b>	Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni

**Regime fiscale**

Sugli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni si applicano le imposte sostitutive delle imposte sui redditi, di cui al D. Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, al D. Lgs. 21 novembre 1997, n. 461 e successive modificazioni ed integrazioni, nella misura attualmente del 12,50%. L'Emittente agisce in qualità di sostituto di imposta.

**3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI**Scenario negativo

- Ipotesi di variazione in diminuzione del parametro di indicizzazione

Ipotizziamo che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,857% e diminuisca del 0,40 % annuo (0,10 ad ogni trimestre). In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 3,932% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,432%.

<b>Scadenze cedolari</b>	<b>Euribor 3 mesi</b>	<b>Tasso Cedola Euribor 3 mesi - spread 0,25%</b>	<b>Cedola lorda in Euro</b>	<b>Cedola netta in Euro</b>
01/10/2008	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/01/2009	4.757	4.507	11.30	9.8875
01/04/2009	4.657	4.407	11.00	9.6250
01/07/2009	4.557	4.307	10.80	9.4500
01/10/2009	4.457	4.207	10.50	9.1875
01/01/2010	4.357	4.107	10.30	9.0125
01/04/2010	4.257	4.007	10.00	8.7500
01/07/2010	4.157	3.907	9.80	8.5750
01/10/2010	4.057	3.807	9.50	8.3125
01/01/2011	3.957	3.707	9.30	8.1375
01/04/2011	3.857	3.607	9.00	7.8750
01/07/2011	3.757	3.507	8.80	7.7000
01/10/2011	3.657	3.407	8.50	7.4375
01/01/2012	3.557	3.307	8.30	7.2625
01/04/2012	3.457	3.207	8.00	7.0000
01/07/2012	3.357	3.107	7.80	6.8250
<b>Rendimento</b>			<b>3.932%</b>	<b>3,432%</b>

Scenario intermedio

- Ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione

Il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni è pari a 4,857% e ipotizziamo che resti invariato per tutta la durata del Prestito Obbligazionario. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,673% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 4,080%.

<b>Scadenze cedolari</b>	<b>Euribor 3 mesi</b>	<b>Tasso Cedola Euribor 3 mesi - spread 0,25%</b>	<b>Cedola lorda in Euro</b>	<b>Cedola netta in Euro</b>
01/10/2008	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/01/2009	4.857	4.607	11.50	10.0625

01/04/2009	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/07/2009	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/10/2009	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/01/2010	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/04/2010	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/07/2010	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/10/2010	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/01/2011	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/04/2011	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/07/2011	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/10/2011	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/01/2012	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/04/2012	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/07/2012	4.857	4.607	11.50	10.0625
<b>Rendimento</b>			<b>4.673%</b>	<b>4.080%</b>

### Scenario positivo

- Ipotesi di variazione in aumento del parametro di indicizzazione

Ipotizziamo che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,857% e aumenti del 0,40 % annuo (0,10 ad ogni trimestre). In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 5,431% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 4,744%.

<b>Scadenze cedolari</b>	<b>Euribor 3 mesi %</b>	<b>Tasso Cedola % Euribor 3 mesi – spread 0,25%</b>	<b>Cedola lorda in Euro</b>	<b>Cedola netta in Euro</b>
01/10/2008	4.857	4.607	11.50	10.0625
01/01/2009	4.957	4.707	11.80	10.3250
01/04/2009	5.057	4.807	12.00	10.5000
01/07/2009	5.157	4.907	12.30	10.7625
01/10/2009	5.257	5.007	12.50	10.9375
01/01/2010	5.357	5.107	12.80	11.2000
01/04/2010	5.457	5.207	13.00	11.3750
01/07/2010	5.557	5.307	13.30	11.6375
01/10/2010	5.657	5.407	13.50	11.8125
01/01/2011	5.757	5.507	13.80	12.0750
01/04/2011	5.857	5.607	14.00	12.2500
01/07/2011	5.957	5.707	14.30	12.5125
01/10/2011	6.057	5.807	14.50	12.6875
01/01/2012	6.157	5.907	14.80	12.9500
01/04/2012	6.257	6.007	15.00	13.1250
01/07/2012	6.357	6.107	15.30	13.3875
<b>Rendimento</b>			<b>5,431%</b>	<b>4.744%</b>

Comparazione del rendimento con strumento finanziario a basso rischio (CCT scadenza 01/11/2012:

Ipotizzando un prezzo di acquisto di 99,83 con regolamento al 30/05/2008 e un prezzo di rimborso di 100,00 e che per il calcolo delle cedole variabili future il tasso attuale dei BOT a sei mesi si mantenga costante per tutta la vita del titolo, allora il

titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 4,423% lordo 3,870%al netto della ritenuta fiscale).

<b>Scadenze cedolari</b>	<b>Cedola lorda %</b>	<b>Cedola lorda in Euro</b>	<b>Cedola netta In Euro</b>
01/11/2008	2,17	21,70	18,9875
01/05/2009	2,17	21,70	18,9875
01/11/2009	2,17	21,70	18,9875
01/05/2010	2,17	21,70	18,9875
01/11/2010	2,17	21,70	18,9875
01/05/2011	2,17	21,70	18,9875
01/11/2011	2,17	21,70	18,9875
01/05/2012	2,17	21,70	18,9875
01/11/2012	2,17	21,70	18,9875
<b>Rendimento</b>		<b>4,423%</b>	<b>3,870%</b>

### *Simulazione retrospettiva*

A mero titolo esemplificativo, si è provveduto ad effettuare una simulazione ipotizzando l' emissione, del titolo oggetto delle presenti condizioni definitive in data 01/07/2004 con scadenza 01/07/2008 le cui cedole trimestrali di interesse fossero determinate sulla base del tasso Euribor a tre mesi diminuito di uno Spread pari a 0,25% e diviso 4 (quattro).

Dalla simulazione, effettuata prendendo come riferimento le serie storiche dei valori del Parametro di Riferimento, il titolo, considerando il prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale, avrebbe presentato a scadenza un rendimento effettivo annuo lordo del 2,902% e un rendimento effettivo annuo al netto dell'imposta sostitutiva (attualmente del 12,50%) del 2,540%.

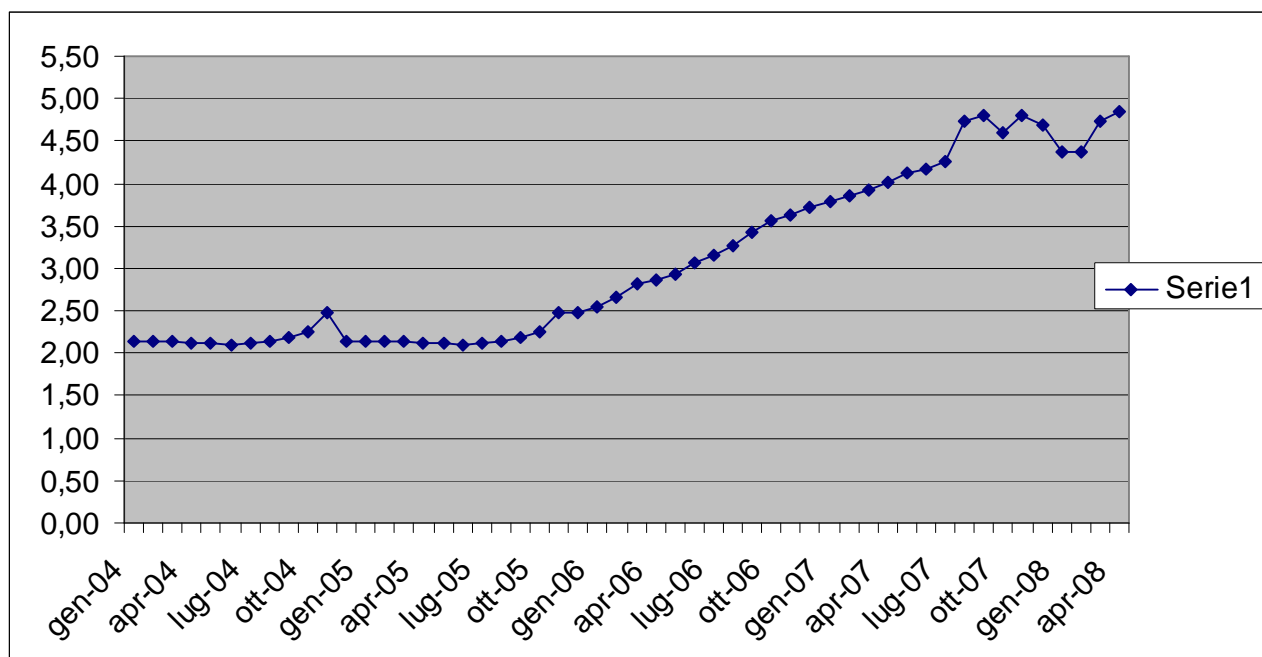
### *3.1 Evoluzione storica del parametro di indicizzazione*

Performance storica del parametro di indicizzazione per un periodo pari a 3 anni:

#### **Euribor 3 mesi**

<b>2004</b>		<b>2005</b>		<b>2006</b>		<b>2007</b>		<b>2008</b>	
GEN	2,093	GEN	2,142	GEN	2,547	GEN	3,782	GEN	4,374
FEB	2,052	FEB	2,136	FEB	2,664	FEB	3,848	FEB	4,384
MAR	1,958	MAR	2,147	MAR	2,816	MAR	3,924	MAR	4,727
APR	2,073	APR	2,126	APR	2,852	APR	4,017	APR	4,857
MAG	2,087	MAG	2,127	MAG	2,926	MAG	4,122	MAG	
GIU	2,120	GIU	2,106	GIU	3,056	GIU	4,175	GIU	
LUG	2,116	LUG	2,125	LUG	3,161	LUG	4,260	LUG	
AGO	2,115	AGO	2,134	AGO	3,264	AGO	4,735	AGO	
SET	2,150	SET	2,176	SET	3,417	SET	4,792	SET	
OTT	2,153	OTT	2,263	OTT	3,564	OTT	4,603	OTT	
NOV	2,176	NOV	2,473	NOV	3,636	NOV	4,810	NOV	
DIC	2,155	DIC	2,488	DIC	3,725	DIC	4,684	DIC	

Per una più immediata percezione dell'evoluzione del parametro di indicizzazione Euribor 3 mesi riportato nella precedente tabella si rimanda al successivo grafico.



**Avvertenza:** *l'andamento storico del Tasso Euribor a tre mesi non è necessariamente indicativo del futuro andamento dei medesimi, pertanto la suddetta simulazione ha un valore puramente esemplificativo e non costituisce garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.*

#### 4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Comitato Esecutivo in data 27.05.2008.

---

Brondelli di Brondello Conte Guido

Legale Rappresentante

Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A.