



## SCHEDA PRODOTTO

### Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. Obbligazioni Subordinate "Lower Tier II" a Tasso Fisso 4% con ammortamento periodico 01/11/2010-01/11/2017 Isin IT0004649031

Quanto segue costituisce una sintesi delle principali caratteristiche del Prestito Obbligazionario. Per un'illustrazione esaustiva si invita a leggere la presente Scheda Prodotto congiuntamente al Prospetto d'Offerta.

INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	
Emittente	Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A.
Rating Emittente	Privo di Rating
INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE	
Denominazione delle Obbligazioni	Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. Obbligazioni Subordinate "LOWER TIER II" a Tasso Fisso con ammortamento periodico 01/11/2010 – 01/11/2017.
Codice ISIN	IT0004649031
Grado di Subordinazione del Prestito	Lower Tier II
Autorizzazione all'emissione	Prospetto d'Offerta depositato in Consob il [•] a seguito approvazione comunicata con nota n. [•] del [•].
Ammontare totale del prestito	Euro 15.000.000 (quindicimilioni/00) L'Emittente si riserva la facoltà, nel corso del Periodo dell'Offerta, di aumentare o ridurre l'ammontare totale tramite una comunicazione pubblicata presso gli sportelli e/o sul proprio sito Internet e, contestualmente, trasmessa alla Consob. L'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta una volta che le adesioni abbiano raggiunto l'Ammontare Nominale Complessivo di Euro 15.000.000.
Valore Nominale e Taglio Minimo	Euro 1.000 (mille/00)
Periodo d'Offerta	Dal 18/10/2010 al 29/12/2010, salvo chiusura anticipata del periodo d'offerta.
Data di Emissione	01/11/2010
Data di scadenza	01/11/2017
Durata	7 anni
Rimborso con ammortamento	A decorrere dalla fine del terzo anno, e precisamente dal 01/11/2013, il Prestito sarà rimborsato in cinque rate annuali a quote costanti, pari ciascuna al 20% del capitale emesso.
Rimborso anticipato	Non previsto
Commissioni di collocamento	Non previste
Garanzie	Le obbligazioni sono garantite unicamente dal patrimonio dell'Emittente. Esse non beneficiano di alcuna garanzia reale, né di garanzia personale da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo di Tutela Interbancario.
Legislazione	Prestito sottoposto alla legislazione italiana.
Regime Fiscale	12,50%
TASSI/CEDOLE	
Tasso di interesse annuale	4,00% lordo annuo (3,50% netto annuo)
Rendimento effettivo a scadenza	4,035% lordo (3,527% netto)
Frequenza Cedole	Semestrale, 1 maggio – 1 novembre di ogni anno
Agente di calcolo	Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A.
Convenzione	ACT/ACT

<b>PREZZO/QUOTAZIONE</b>	
<b>Prezzo di Emissione</b>	100% del Valore Nominale*
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale*
<b>Quotazione</b>	Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. Il prestito obbligazionario oggetto della presente offerta non sarà quindi trattato su mercati regolamentati o equivalenti.
<b>Impegni al riacquisto e modalità di pricing</b>	<p>L'Emittente non si assume l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. Nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, queste potranno essere negoziate dalla Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio e fornendo su base giornaliera presso le proprie filiali prezzi di acquisto e di vendita in base a quanto previsto nella propria Policy di Esecuzione, di cui si invita l'Investitore a prendere visione, come da Direttiva 2004/39/CE cosiddetta Direttiva MiFID e da Regolamento Consob 16190/07 e successive modifiche. <u>L'importo massimo negoziabile ammonta complessivamente al 10% del valore originario del prestito e rappresenta il quantitativo massimo detenibile nel portafoglio di proprietà dell'Emittente così come disposto al Titolo I, Capitolo 2, PAR. 4.4. delle Disposizioni di Vigilanza prudenziale per le Banche. Tale ammontare verrà contestualmente posto in deduzione al patrimonio di vigilanza.</u> Riacquisti in misura superiore alla predetta misura del 10% potranno essere autorizzati dalla Banca d'Italia su specifica richiesta dell'Emittente.</p> <p><u>L'Investitore che intendesse vendere le obbligazioni prima della loro naturale scadenza, potrebbe trovarsi nella difficoltà o nell'impossibilità di liquidare prontamente il suo investimento, in considerazione del fatto che le richieste di vendita potrebbero non trovare un valido riscontro in tempi brevi e prevedibili.</u> Il prezzo del titolo verrà determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa sulla base dei tassi IRS di riferimento maggiorato di uno spread remunerativo del rischio di credito e comprensivo del vincolo di subordinazione coerentemente con la metodologia utilizzata per valutare la componente obbligazionaria in sede di mercato primario.</p> <p>La Banca si riserva la facoltà di applicare al valore ottenuto uno spread di negoziazione massimo di 100 punti base come indicato nella sopra citata Policy di Esecuzione a cui si fa rimando, disponibile sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.bancacrs.it">www.bancacrs.it</a>.</p>
<b>INFORMAZIONI SUI RISCHI DELL'OPERAZIONE</b>	
<b>Descrizione sintetica dei principali rischi collegati alla sottoscrizione delle obbligazioni:</b>	<p><b>Rischio connesso al grado di rischio "medio - alto" dell'investimento finanziario e alla probabilità di rendimento negativo.</b> Le obbligazioni oggetto della presente offerta sono caratterizzate da un grado di rischio "medio - alto" e che la probabilità di rendimento negativo risulta essere pari al 17,73%.</p> <p><b>Rischio di credito per il sottoscrittore</b> Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere l'obbligo del pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.</p> <p><b>Rischio connesso al grado di subordinazione delle Obbligazioni.</b> In caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito costituito dalle Obbligazioni subordinate sarà rimborsato per capitale e interessi residui, solo dopo che siano stati integralmente soddisfatti tutti gli altri creditori dell'Emittente non ugualmente subordinati e, in ogni caso, dopo i "prestiti subordinati di terzo livello", ma prima delle azioni e degli strumenti innovativi di capitale così come definiti nel Titolo I, capitolo 2, della Circolare della Banca d'Italia n. 263/2006. In particolare, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni per capitale e interessi sarà rimborsato solo dopo che siano stati integralmente estinti tutti i debiti non subordinati dell'Emittente e, in ogni caso, dopo i prestiti subordinati di Terzo Livello (<i>Tier III</i>), <i>pari passu</i> tra di loro (<i>Lower Tier II</i>) e rispetto agli strumenti ibridi di patrimonializzazione (<i>Upper Tier II</i>) ma prima degli strumenti innovativi di capitale, così come definiti nel Titolo I, Capitolo II, della Circolare della Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successive modificazioni ("Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le Banche). In tali circostanze la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, il Prestito Obbligazionario per cui l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito. A parità di condizioni, i titoli subordinati sono quindi più rischiosi delle obbligazioni non subordinate. E' quindi necessario che l'investitore proceda alla sottoscrizione delle Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. Quale compensazione del maggior rischio insito nel prestito obbligazionario in oggetto è applicato, per effetto della clausola di subordinazione, un rendimento maggiore (spread) rispetto a quello dei titoli non ugualmente subordinati emessi di recente dall'Emittente.</p> <p><b>Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni.</b> Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale, di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.</p> <p><b>Rischio collegato all'assenza di informazioni di mercato (Cds) sul merito creditizio dell'Emittente.</b></p>

E' il rischio rappresentato dal fatto che lo spread stabilito per il titolo oggetto della presente offerta non risulta calcolato in funzione del merito creditizio dell'Emittente misurato con parametri di mercato (quali i prezzi dei CDS – credit default swap).

#### **Rischio collegato all'assenza di rating dell'Emittente e degli Strumenti Finanziari.**

Alle Obbligazioni in oggetto non è stato attribuito alcun livello di rating così come non è stato attribuito alcun rating all'Emittente. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari.

#### **Rischio di non idoneità del confronto delle Obbligazioni con altre tipologie di titoli**

Le Obbligazioni presentano una clausola di subordinazione di tipo " *Lower Tier II*" e pertanto hanno un grado di rischiosità diverso dai titoli con rischio emittente più contenuto. Ne deriva che il confronto fra il rendimento offerto dalle Obbligazioni subordinate e quello, ad esempio offerto del BTP potrebbe risultare non idoneo.

#### **Rischi relativi alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazione dei tassi d'interesse di mercato (rischio di tasso di Mercato);
- assenza di un mercato in cui i titoli potrebbero essere negoziati (rischio di liquidità);
- deterioramento del merito creditizio dell'Emittente;
- apprezzamento del rischio-rendimento

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del prezzo di sottoscrizione. Questo significa che nel caso in cui l'investitore vendesse l'obbligazione prima della scadenza potrebbe anche subire una perdita in conto capitale. Per contro tali elementi non influiranno sul valore di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale:

#### **Rischio di Tasso di Mercato**

E' il rischio rappresentato dall'eventualità che variazioni in aumento intervenute nella curva dei tassi di interesse possano avere riflessi sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo 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 e ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde una variazione in aumento del valore del titolo. 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, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

#### **Rischio di Liquidità**

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro naturale scadenza ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto di emissione e/o della sottoscrizione) deve essere in linea con le proprie esigenze di liquidità. A riguardo si precisa che per le Obbligazioni oggetto dell'offerta non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Cassa di Risparmio di Savigliano non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti. L'Emittente non si assume l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. Nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, queste potranno essere negoziate dalla Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio e fornendo su base giornaliera presso le proprie filiali prezzi di acquisto e di vendita in base a quanto previsto nella propria Policy di Esecuzione, di cui si invita l'Investitore a prendere visione, come da Direttiva 2004/39/CE cosiddetta Direttiva MiFID e da Regolamento Consob 16190/07 e successive modifiche. L'importo massimo negoziabile ammonta complessivamente al 10% del valore originario del prestito e rappresenta il quantitativo massimo detenibile nel portafoglio di proprietà dell'Emittente così come disposto al Titolo I, Capitolo 2, PAR. 4.4. delle Disposizioni di Vigilanza prudenziale per le Banche. Tale ammontare verrà contestualmente posto in deduzione al patrimonio di vigilanza. Riacquisti in misura superiore alla predetta misura del 10% potranno essere autorizzati dalla Banca d'Italia su specifica richiesta dell'Emittente. L'investitore che intendesse vendere le obbligazioni prima della loro naturale scadenza, potrebbe trovarsi nella difficoltà o nell'impossibilità di liquidare prontamente il suo investimento, in considerazione del fatto che le richieste di vendita potrebbero non trovare un valido riscontro in tempi brevi e prevedibili. Il prezzo del titolo verrà determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa sulla base dei tassi IRS di riferimento maggiorato di uno spread remunerativo del rischio di credito e comprensivo del vincolo di subordinazione coerentemente con la metodologia utilizzata per valutare la componente obbligazionaria in sede di mercato primario.

La Banca si riserva la facoltà di applicare al valore ottenuto uno spread di negoziazione massimo di 100 punti base come indicato nella sopra citata Policy di Esecuzione a cui si fa rimando, disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.bancacrs.it](http://www.bancacrs.it).

**Rischio connesso al deterioramento del merito creditizio dell'emittente.**

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria della Banca Crs Spa, ovvero in caso di deterioramento del mercato creditizio dell'Emittente. Non si può quindi escludere che il corso dei titoli sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

**Rischio connesso all'apprezzamento della relazione Rischio-Rendimento.**

Nella Nota Informativa, al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari. 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: a titoli con maggior rischio dovrebbe corrispondere un maggior rendimento.

**Rischio connesso alla modalità di rimborso del capitale (amortizing.)**

Il rimborso del Valore Nominale avverrà mediante rimborso graduale del capitale, con corrispondente riduzione del valore Nominale, a decorrere dalla fine del terzo anno e precisamente dal 01/11/2013, in cinque rate annuali a quote costanti, pari al 20% del capitale emesso. L'investitore è quindi esposto al rischio di non riuscire a reinvestire le somme rimborsate a un rendimento almeno pari a quello iniziale e ciò a causa di situazioni diverse presenti di volta in volta sul mercato finanziario. Inoltre, si deve considerare che, in tale caso le cedole saranno calcolate sul capitale non rimborsato e quindi l'ammontare in termini assoluti delle cedole sarà decrescente nel corso del tempo. Il rimborso del capitale attraverso un piano di ammortamento periodico anziché in un'unica soluzione alla data di scadenza potrebbe inoltre avere un impatto negativo sulla liquidità del titolo.

**Rischio di chiusura anticipata e/o estensione del Periodo di Offerta e/o di aumento e/o di riduzione dell'ammontare del Prestito**

Nel corso del Periodo di Offerta l'Emittente si potrà riservare la possibilità di ridurre o aumentare l'ammontare del Prestito nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione, ovvero di prorogare la durata del Periodo di Offerta, dandone comunicazione alla Consob. Nel caso l'Emittente dovesse avvalersi delle suddette facoltà, tale circostanza potrebbe comportare una modifica o 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.

**Rischio connesso alla presenza di un onere implicito nel prezzo di emissione.**

Il prezzo delle Obbligazioni in oggetto incorpora un onere implicito indicato nella tabella di scomposizione del prezzo riportata del presente documento. Questa circostanza indica che le Obbligazioni potrebbero corrispondere un rendimento inferiore rispetto a quanto offerto da titoli analoghi trattati sul mercato.

**Rischi di conflitti di interesse:**

**Coincidenza dell'Emittente con il soggetto collocatore**

E' il rischio riconducibile al fatto che la Banca CRS ha un interesse in conflitto nell'operazione in quanto le Obbligazioni oggetto della presente offerta sono emesse e collocate dal medesimo soggetto.

**Coincidenza dell'Emittente con il soggetto negoziatore**

E' il rischio rappresentato dal conflitto di interessi che si configura in capo all'Emittente in quanto unico soggetto negoziatore in contropartita diretta con gli investitori delle Obbligazioni successivamente alla chiusura del collocamento.

**Coincidenza dell'Emittente con l'Agente per il Calcolo**

E' il rischio cui è soggetto l'investitore quando l'Emittente assolve anche il ruolo di Agente per il Calcolo. Tale coincidenza fa configurare un conflitto di interessi.

**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. I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei titoli sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data della loro emissione. 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 oggetto della presente Nota Informativa 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.

<b>Scomposizione dell'investimento finanziario</b>	<table border="1"> <tr> <td><b>Valore teorico componente obbligazionaria (A)</b></td> <td><b>88,66%</b></td> </tr> <tr> <td><b>Valore teorico componente derivativa (B)*</b></td> <td><b>9,44%</b></td> </tr> <tr> <td><b>Valore teorico complessivo (A + B)**</b></td> <td><b>98,10%</b></td> </tr> <tr> <td><b>Oneri impliciti ***</b></td> <td><b>1,90%</b></td> </tr> <tr> <td><b>Prezzo di Emissione</b></td> <td><b>100,00%</b></td> </tr> </table>	<b>Valore teorico componente obbligazionaria (A)</b>	<b>88,66%</b>	<b>Valore teorico componente derivativa (B)*</b>	<b>9,44%</b>	<b>Valore teorico complessivo (A + B)**</b>	<b>98,10%</b>	<b>Oneri impliciti ***</b>	<b>1,90%</b>	<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>100,00%</b>				
	<b>Valore teorico componente obbligazionaria (A)</b>	<b>88,66%</b>													
	<b>Valore teorico componente derivativa (B)*</b>	<b>9,44%</b>													
	<b>Valore teorico complessivo (A + B)**</b>	<b>98,10%</b>													
	<b>Oneri impliciti ***</b>	<b>1,90%</b>													
<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>100,00%</b>														
<p>(*) Il valore teorico della componente derivativa è stato ottenuto come differenza fra il valore teorico del prestito (pari a 98,10%) e quello di un ipotetico titolo a tasso variabile puro (senza spread aggiuntivo), calcolati con il medesimo approccio metodologico. Tale valore tiene pertanto in considerazione il merito creditizio dell'Emittente e la struttura del tasso cedolare corrisposto.</p> <p>(**) I valori teorici sono determinati sulla base dei valori di mercato e di una metodologia di pricing interna coerentemente con la struttura e le caratteristiche dell'obbligazione oggetto dell'Offerta. Si segnala che la metodologia di pricing adottata tiene in considerazione le possibili evoluzioni del merito di credito dell'Emittente, la maggiore rischiosità dell'Obbligazione derivante dal vincolo di subordinazione e l'assenza di forme di garanzia prestate da soggetti terzi. Il valore teorico risulta essere inferiore al prezzo di emissione.</p> <p>(***) Tale onere è determinato dalla differenza tra il prezzo di emissione ed il valore teorico complessivo dell'obbligazione.</p>															
<table border="1"> <tr> <td><b>Tipologia di struttura</b></td> <td><b>A obiettivo di rendimento</b></td> </tr> <tr> <td><b>Orizzonte temporale</b></td> <td><b>7 anni</b></td> </tr> <tr> <td><b>Grado di rischio*</b></td> <td><b>Medio - Alto</b></td> </tr> </table>	<b>Tipologia di struttura</b>	<b>A obiettivo di rendimento</b>	<b>Orizzonte temporale</b>	<b>7 anni</b>	<b>Grado di rischio*</b>	<b>Medio - Alto</b>									
<b>Tipologia di struttura</b>	<b>A obiettivo di rendimento</b>														
<b>Orizzonte temporale</b>	<b>7 anni</b>														
<b>Grado di rischio*</b>	<b>Medio - Alto</b>														
<p>* Il grado di rischio si riferisce a una scala crescente di sei classi qualitative: basso, medio - basso, medio, medio - alto, alto e molto alto.</p>															
<p><b>Scenari probabilistici dell'investimento finanziario</b></p> <p>Nella tabella che segue, allo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio dell'investimento finanziario, si riportano gli scenari probabilistici dell'investimento a scadenza, basati sul confronto con i possibili esiti dell'investimento in un'attività priva di rischio al termine del medesimo orizzonte temporale. Per ogni scenario sono indicati la probabilità di accadimento (Probabilità) ed il controvalore finale del capitale investito rappresentativo dello scenario medesimo (Valori Centrali). I Valori Centrali sono stati calcolati ipotizzando un investimento di Euro 100,00</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Scenari di Rendimento*</b></th> <th><b>Probabilità</b></th> <th><b>Valori Centrali</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>17,73%</td> <td>50,94</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo <b>ma inferiore</b> a quello dell'attività priva di rischio</td> <td>0,00%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e <b>in linea</b> a quello dell'attività priva di rischio</td> <td>81,58%</td> <td>128,24 (3,61%)**</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e <b>superiore</b> a quello dell'attività priva di rischio</td> <td>0,69%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>* L'attività finanziaria priva di rischio è assimilabile a un'attività finanziaria non esposta a rischio di credito, avente durata pari all'orizzonte temporale di investimento e caratterizzata da un tasso variabile senza spread. ** Tasso di rendimento annualizzato lordo corrispondente al valore centrale dello scenario di rendimento in linea con quello dell'attività priva di rischio.</p> <p>Questi valori sono stati elaborati con riferimento a dati di mercato rilevati a una data prossima alla data di approvazione del presente documento tenendo conto anche del grado di subordinazione delle Obbligazioni sulla base di metodologie di valutazione in linea con quelle utilizzate dai principali operatori di mercato e coerenti con le caratteristiche dello strumento.</p> <p>L'Emittente si impegna ad aggiornare le informazioni relative agli scenari probabilistici dell'investimento finanziario, laddove si verificano rilevanti variazioni durante l'intero periodo di offerta.</p> <p>Le informazioni di cui al presente paragrafo sono a disposizione nelle filiali dell'Emittente e sul sito internet della medesima <a href="http://www.bancacrs.it">www.bancacrs.it</a>.</p>	<b>Scenari di Rendimento*</b>	<b>Probabilità</b>	<b>Valori Centrali</b>	Il rendimento è negativo	17,73%	50,94	Il rendimento è positivo <b>ma inferiore</b> a quello dell'attività priva di rischio	0,00%		Il rendimento è positivo e <b>in linea</b> a quello dell'attività priva di rischio	81,58%	128,24 (3,61%)**	Il rendimento è positivo e <b>superiore</b> a quello dell'attività priva di rischio	0,69%	
<b>Scenari di Rendimento*</b>	<b>Probabilità</b>	<b>Valori Centrali</b>													
Il rendimento è negativo	17,73%	50,94													
Il rendimento è positivo <b>ma inferiore</b> a quello dell'attività priva di rischio	0,00%														
Il rendimento è positivo e <b>in linea</b> a quello dell'attività priva di rischio	81,58%	128,24 (3,61%)**													
Il rendimento è positivo e <b>superiore</b> a quello dell'attività priva di rischio	0,69%														

**Comparazione dei rendimenti con altri titoli dell'Emittente e con titoli di altri Istituti di Credito aventi caratteristiche simili**

A titolo meramente esemplificativo, di seguito si riporta una comparazione del rendimento del titolo oggetto dell'Offerta con quello di altre obbligazioni emesse dall'Emittente o da altri Istituti di Credito. Nella comparazione dei rendimenti di seguito indicati, l'investitore deve tenere conto delle differenti caratteristiche delle Obbligazioni oggetto del confronto, con particolare riferimento ai seguenti aspetti: destinatari dell'offerta; mercato di riferimento; taglio minimo di emissione/sottoscrizione; durata o vita residua dell'emissione; rating dell'Emittente; struttura sottostante le obbligazioni; presenza o meno di componenti derivative implicite; momento di emissione/collocamento e relativa condizione/volatilità del mercato. Tali caratteristiche possono incidere in maniera anche sensibile sui rendimenti e sul grado di rischio delle Obbligazioni. I rendimenti devono quindi essere valutati in considerazione delle sopra menzionate variabili riferite a ciascuna Obbligazione, in modo tale che il potenziale investitore, sulla base delle comparazioni di seguito illustrate, possa formarsi un congruo giudizio.

	Obbligazione Subordinata BANCA CRS SpA TF 01/11/2017 (1)	Banca Popolare di Vicenza 5% Subordinato 15/12/2015 (2)	Banco Popolare Subordinata T. F.5,473% 09/16 (3)
Codice ISIN	IT0004649031	IT0004424351	XS0464464964
Data di Emissione	01/11/2010	15/12/2008	12/11/2009
Data di scadenza	01/11/2017	15/12/2015	12/11/2016
Prezzo di emissione	100,00%	100%	100%
Taglio minimo (Euro)	1.000,00	1.000,00	50.000,00
Tasso Cedolare	4,00%	5,00%	5,473%
Modalità di rimborso	Amm. periodico	Unica soluzione	Unica soluzione
Rend.Eff. Lordo*	4,035%	3,840%	4,979%
Rend.Eff. Netto**	3,527%	3,234%	4,298%
Grado di Subordinazione	Lower Tier II	Lower Tier II	Lower Tier II
Spread su Tasso Swap***	+178,40 bps	+183,20 bps	+283,90 bps
Rivolto a clientela	Retail	Retail	Istituzionale

\* Calcolato in regime di capitalizzazione composta utilizzando il metodo del tasso interno di rendimento.

\*\* Calcolato in regime di capitalizzazione composta e ipotizzando l'applicazione dell'imposta vigente del 12,50%.

\*\*\* Si precisa che lo spread è stato calcolato come differenza tra il tasso interno di rendimento lordo e l'Interest Rate Swap di durata finanziaria corrispondente alla vita residua di ciascun titolo

(1) Titolo oggetto del presente Prospetto di Offerta, non confrontabile con emissioni di simile tipologia emesse dalla Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. in quanto prima emissione con clausola di subordinazione con prezzo di emissione pari a 100,00 al 01/11/2010. Sia il titolo oggetto della presente comparazione sia l'Emittente sono privi di rating.

(2) Obbligazione Subordinata emessa da Banca Popolare Vicentina, rating BBB, offerta al pubblico in Italia, destinata in sede di collocamento alla clientela retail, avente taglio minimo pari a euro 1.000,00, che presenta la clausola di subordinazione Lower Tier II, data di emissione 15/12/2008, prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale, cedola annuale fissa costante pari al 5,00% lordo annuo, con rimborso a scadenza in un'unica soluzione al 15/12/2015.

Il rendimento del titolo è stato calcolato sulla base del prezzo rilevato alla data del 5 ottobre 2010 sulla piattaforma Bloomberg, pari a 105,348.

(3) Obbligazione Subordinata emessa da Banco Popolare, rating A3, destinata in sede di collocamento alla clientela istituzionale, avente taglio minimo pari a euro 50.000,00, che presenta la clausola di subordinazione Lower Tier II, data di emissione 12/11/2009, prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale, cedola annuale fissa costante pari al 5,473% lordo annuo, con rimborso a scadenza in un'unica soluzione al 12/11/2016.

Il rendimento del titolo è stato calcolato sulla base del prezzo rilevato alla data del 5 ottobre 2010 sulla piattaforma Bloomberg, pari a 102,53.

Allo scopo di fornire all'Investitore ulteriori elementi per la valutazione del rendimento offerto dalle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto d'Offerta, si riporta anche un'analisi di un prestito *plain vanilla*, (non subordinato), emesso dalla Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A.

Caratteristiche dei titoli	Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. STEP UP 2010/2015 128 <sup>A</sup> em. (1)
CODICE ISIN	IT0004609639
DATA EMISSIONE	01/06/2010
DATA SCADENZA	01/06/2015
PREZZO di EMISSIONE	100,00%
TAGLIO MINIMO	1.000,00 euro
TASSO CEDOLARE	2,00% il 1° anno 2,30% il 2° anno 2,60% il 3° anno 3,00% il 4° anno 3,10% il 5° anno
RENDIMENTO LORDO	2,600%
RENDIMENTO NETTO	2,275%
GRADO di SUBORDINAZIONE	TITOLO NON SUBORDINATO
SPREAD SU TASSO SWAP	+ 77 punti base
RIVOLTO A CLIENTELA	Retail

- 1) Obbligazione *plain vanilla*, non subordinata, offerta alla clientela retail da parte della Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A., avente taglio minimo pari a 1.000,00 euro, data di emissione 01/06/2010, scadenza 01/06/2015, prezzo di emissione pari a 100,00% del valore nominale, corrispondente cedole fisse crescenti con frequenza semestrale pari al 2,00% il 1° anno, al 2,30% il 2° anno, al 2,60% il 3° anno, 3,00% il 4° anno e al 3,10% il quinto e ultimo anno; con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza al 01/06/2015. L'investitore deve considerare che tale titolo offre un rendimento inferiore al titolo subordinato oggetto della presente offerta poiché, tra l'altro, non presenta alcun grado di subordinazione. Si precisa che il rendimento indicato, oltre ad esprimere la minore rischiosità dello strumento finanziario in questione, riflette anche la minore vita residua del titolo, considerando di conseguenza un diverso valore del tasso IRS di riferimento.

#### Esemplificazione dei rendimenti

Si riporta in questa sede un'esemplificazione dei rendimenti dell'obbligazione per un valore nominale di euro 1.000 al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, tenuto conto del rimborso del capitale con ammortamento. In particolare, la seguente tabella riporta un'esemplificazione del rendimento del titolo in ipotesi di reinvestimento delle cedole e delle quote di capitale rimborsato ed evidenzia l'ammontare del flusso cedolare che il sottoscrittore ha diritto di incassare ogni 1.000 euro di Valore Nominale tenuto conto del rimborso del capitale per una quota del 20% ogni anno a partire dal 01/09/2013. In tale ipotesi, il rendimento corrisponde al **4,035%** lordo(\*) e al **3,527%** (\*\*)**netto**.

SCADENZE CEDOLARI	Tasso Cedolare Annuo Lordo	Rimborso Capitale	Cedola Lorda Semestrale	Cedola Netta Semestrale
01/03/11	4%		€ 20,00	€ 17,50
01/09/11	4%		€ 20,00	€ 17,50
01/03/12	4%		€ 20,00	€ 17,50
01/09/12	4%		€ 20,00	€ 17,50
01/03/13	4%		€ 20,00	€ 17,50
01/09/13	4%	€ 200,00	€ 20,00	€ 17,50
01/03/14	4%		€ 16,00	€ 14,00
01/09/14	4%	€ 200,00	€ 16,00	€ 14,00
01/03/15	4%		€ 12,00	€ 10,50
01/09/15	4%	€ 200,00	€ 12,00	€ 10,50
01/03/16	4%		€ 8,00	€ 7,00
01/09/16	4%	€ 200,00	€ 8,00	€ 7,00
01/03/17	4%		€ 4,00	€ 3,50
01/09/17	4%	€ 200,00	€ 4,00	€ 3,50
<b>RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO</b>			<b>4,035% lordo</b>	<b>3,527% netto</b>



La presente Scheda Prodotto è stata redatta il 15/10/2010.

Il Sottoscritto .....

dichiara di aver ricevuto, preso visione in ogni sua parte, letto e compreso la presente Scheda Prodotto, in tempo utile prima della sottoscrizione dello strumento finanziario ivi descritto.

Il Sottoscritto dichiara, inoltre, di aver compreso che tutte le informazioni contenute nella presente Scheda Prodotto si riferiscono alla data di redazione della stessa Scheda Prodotto e che l'Emittente non comunicherà Le variazioni che dovessero eventualmente intervenire in un momento successivo a tale data. Restano salvi Gli obblighi di aggiornamento della documentazione d'offerta previsti dalla normativa di riferimento.

Data.....

Il Sottoscrittore.....