



BANCA DI SASSARI S.p.A.



GRUPPO BANCARIO 5387-6 Banca popolare dell'Emilia Romagna

Sede sociale e Direzione Generale in Sassari, Viale Mancini, 2
Capitale sociale Euro 63.910.304,17 i.v.
Iscrizione al Registro delle Imprese di Sassari al n. 01583450901
Codice Fiscale e Partita IVA n. 01583450901
Iscritta all'Albo delle Banche al numero 5676.2
Gruppo Bancario Banca popolare dell'Emilia Romagna n. 5387.6
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

PROSPETTO DI BASE

relativo al programma di prestiti obbligazionari denominato:

"OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE (O A TASSO VARIABILE CON CAP E/O FLOOR)"

di

BANCA DI SASSARI S.P.A.

in qualità di emittente

depositato presso la Consob in data 02/08/2011

a seguito di autorizzazione comunicata con nota del 21/07/2011, n. prot. 11064887.

Il presente documento costituisce il prospetto di base (il "**Prospetto di Base**"), redatto ai sensi della Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modificazioni) e del Regolamento CE 809/2004 (il "**Regolamento 809**") recante modalità di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto**" o la "**Direttiva Prospetti**").

Il Prospetto di Base si compone della nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**") che riassume le caratteristiche dell'emittente e degli strumenti finanziari (gli "**Strumenti Finanziari**" o i "**Titoli**") nonché i rischi associati agli stessi, del documento di registrazione (il "**Documento di Registrazione**"), descrittivo dell'emittente (incorporato mediante riferimento così come depositato presso la Consob in data 02/08/2011 a seguito di autorizzazione comunicata con nota del 21/07/2011 n. prot. 11064887, e della nota informativa (la "**Nota Informativa**"), comprensiva del modello delle condizioni definitive (le "**Condizioni Definitive**"). In occasione dell'emissione di ogni singolo prestito, la Banca di Sassari S.p.A. (di seguito anche "**Banca di Sassari**" o "**Banca**" o "**Emittente**") provvederà ad indicare le caratteristiche delle obbligazioni nelle Condizioni Definitive, che verranno rese pubbliche prima dell'inizio di ciascuna offerta.

Si veda inoltre il Paragrafo 2 "Fattori di Rischio" di cui alla Sezione VI – Nota Informativa del presente Prospetto di Base ed il Paragrafo 3 del Documento di Registrazione, nonché le Condizioni Definitive, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere ad un investimento negli Strumenti Finanziari.

Il Prospetto di Base ed i documenti che lo compongono sono disponibili presso la sede dell'Emittente e nelle filiali della medesima, , nonché sul sito Internet www.bancasassari.it, alla sezione "Prestiti obbligazionari".

Qualsiasi variazione delle informazioni relative ai documenti incorporati per riferimento nel presente Prospetto di Base, nonché le informazioni afferenti le Condizioni Definitive relative a ciascun prestito obbligazionario oggetto del programma annuale di offerta, saranno rese note con apposite comunicazioni attraverso il sito Internet dell'Emittente, www.bancasassari.it.

L'adempimento di pubblicazione del presente Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

INDICE

SEZIONE I – PERSONE RESPONSABILI	4
Indicazione delle persone responsabili.....	4
Dichiarazione di responsabilità.....	4
SEZIONE II – DESCRIZIONE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE	5
SEZIONE III – NOTA DI SINTESI.....	6
A. DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE DEI TITOLI OFFERTI.....	6
B. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO OFFERTO.....	7
C. FATTORI DI RISCHIO	7
Rischi connessi all'Emittente.....	8
Rischi relativi agli Strumenti Finanziari.....	8
D. INFORMAZIONI SULL' EMITTENTE	9
1.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente	9
1.2 Panoramica delle attività	10
1.2 Struttura organizzativa.....	10
2. INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI DATI FINANZIARI SELEZIONATI	10
2.1 Rating dell'Emittente.....	10
2.2 Alcuni dati sintetici finanziari e patrimoniali.....	101
3. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI DELL'EMITTENTE E TENDENZE PREVISTE	112
4. CONFLITTI DI INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI VIGILANZA E DI DIREZIONE	12
5. PRINCIPALI AZIONISTI	12
5.1 Principali azionisti.....	12
6. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI	13
6.1 Consiglio di Amministrazione.....	13
6.2 Collegio Sindacale	134
6.3 Direzione Generale.....	134
6.4 Società di revisione	14
E. ULTERIORI CARATTERISTICHE ESSENZIALI DELLE OBBLIGAZIONI.....	15
1. Tipologia dei Titoli	15
2. Ammontare Totale e Periodo di Offerta.....	15
3. Dettagli dell'offerta.....	15
4. Data di Emissione	15
5. Criteri di determinazione del prezzo.....	16
6. Regime di circolazione dei Titoli.....	17
7. Rimborso dei Titoli.....	17
8. Valuta.....	17
9. Collocamento	17
10. Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti	17
11. Destinatari dell'offerta	17
12. Criteri di riparto e assegnazione.....	18
13. Regime Fiscale.....	18
14. Ammissione alle negoziazioni.....	18
15. Legge che governa i Titoli e foro competente	19
16. Restrizioni alla trasferibilità	19
17. Documenti accessibili al pubblico.....	19

SEZIONE IV – FATTORI DI RISCHIO	21
1. Rischi connessi all'Emittente.....	21
2. Rischi relativi agli Strumenti Finanziari.....	21
SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	22
SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA.....	23
1. Persone responsabili e relativa dichiarazione di responsabilità	23
2. Fattori di rischio	24
3. Informazioni fondamentali.....	41
4. Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire	42
5. Condizioni dell'offerta	47
6. Ammissione alla negoziazione	51
7. Informazioni supplementari	52
8. Regolamento del programma “Banca di Sassari S.p.A. Obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)”	53
9. Modello delle Condizioni Definitive.....	60

**SEZIONE I
PERSONE RESPONSABILI**

Indicazione delle persone responsabili

La Banca di Sassari società per azioni (di seguito anche l'“**Emittente**” o la “**Banca di Sassari**” o la “**Banca**”) è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto di Base e si assume la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare.

Dichiarazione di responsabilità

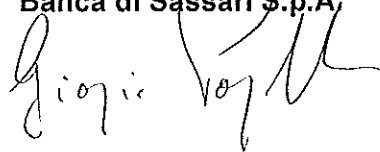
Il presente Prospetto di Base è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 02/08/2011 a seguito di autorizzazione comunicata con nota del 21/07/2011 n. prot. 11064887 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi alle obbligazioni da emettersi nell'ambito del Programma di emissione di prestiti obbligazionari, denominato “**Banca di Sassari S.p.A. obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)**”.

La Banca di Sassari è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente Prospetto di Base e dichiara che le informazioni contenute nel Prospetto stesso sono, per quanto a sua conoscenza e avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Dott. Ivano Spallanzani
Presidente del Consiglio di Amministrazione
Banca di Sassari S.p.A.



Dott. Giorgio Porqueddu
Presidente del Collegio Sindacale
Banca di Sassari S.p.A.



<p style="text-align: center;">SEZIONE II DESCRIZIONE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE</p>
--

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, in data 6 giugno 2011, ha deliberato un Programma per l'emissione di una serie di prestiti obbligazionari (singolarmente o cumulativamente il/i "**Prestito/i**" e/o la/e "**Obbligazione/i**" e/o "**Titolo/i**"), di durata annuale e per un ammontare di Euro 200.000.000 (nel seguito anche il "**Programma Annuale di Offerta**").

Tra i singoli programmi di emissione previsti nel predetto Programma Annuale, il presente Prospetto di Base si riferisce alla tipologia Obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor).

Le caratteristiche di ciascun Prestito, emesso nell'ambito del Programma Annuale di Offerta, saranno indicate nelle Condizioni Definitive depositate presso la Consob e pubblicate sul sito Internet della Banca in occasione di ciascuna emissione.

Il presente Prospetto di Base, riferito alle Obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor), si compone:

- della **Nota di Sintesi** (una per ciascuna tipologia di Obbligazioni) che riassume le caratteristiche dell'Emittente e degli Strumenti Finanziari oggetto del Programma, nonché i rischi associati agli stessi;
- del **Documento di Registrazione** descrittivo dell'Emittente (incorporato mediante riferimento);
- della **Nota Informativa** (una per ciascuna tipologia di Obbligazioni), comprensiva del modello delle Condizioni Definitive, contenente le informazioni concernenti gli Strumenti Finanziari offerti al pubblico.

<p style="text-align: center;">SEZIONE III NOTA DI SINTESI</p>
--

A. DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE DEI TITOLI OFFERTI

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni a Tasso Variabile si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento limitando, nel caso di vendita prima della scadenza, il rischio di variazione del valore di mercato delle Obbligazioni; implicano un'aspettativa di rialzo dei tassi di riferimento.

Le Obbligazioni a tasso variabile con Cap e/o Floor si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento, limitando gli impatti, sul rendimento, della variabilità degli stessi.

L'eventuale presenza di un tasso massimo (Cap) comporta, infatti, che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque superiori ad un livello predeterminato. L'eventuale presenza di un tasso minimo (Floor) comporta che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque inferiori ad un livello predeterminato, limitando il rischio di un ribasso dei tassi sul rendimento complessivo del titolo obbligazionario; l'eventuale presenza di cedole fisse consente inoltre di ottenere, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, flussi di interesse predeterminati per i periodi cedolari interessati.

Le Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca di Sassari a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)" (di seguito il "**Programma a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)**"), sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale (il "**Valore Nominale**") e sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza (la "**Data di Scadenza**"). Inoltre, le Obbligazioni danno diritto alla riscossione di cedole (le "**Cedole**") il cui ammontare è determinato in ragione del parametro di indicizzazione (il "**Parametro di Indicizzazione**") prescelto (ossia il rendimento d'asta del Bot a tre, sei o dodici mesi o il Tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi) ed indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito.

In particolare, durante la vita del Prestito gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di Cedole, il cui importo potrà essere calcolato nelle seguenti modalità:

- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo annuo pari al Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread predeterminato in misura fissa per l'intera durata di vita delle obbligazioni;
- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo annuo pari ad una percentuale di partecipazione del Parametro di Indicizzazione.

Possono altresì essere previsti un tasso massimo (il "**Tasso Massimo**", cosiddetto "**Cap**", e al plurale i "**Tassi Massimi**") e/o un tasso minimo (il "**Tasso Minimo**", cosiddetto "**Floor**", e al plurale i "**Tassi Minimi**"), stabiliti ed indicati nelle Condizioni Definitive al momento dell'emissione di ciascun singolo Prestito ("**Obbligazioni a tasso variabile con Cap e/o Floor**"). In tale ultimo caso i Prestiti presentano sia una componente obbligazionaria che una componente derivativa

(rappresentata da un'opzione "caplet" implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente, con la quale viene fissato un limite massimo (Cap) alla crescita del rendimento del Titolo, e/o da un'opzione "floorlet" implicitamente acquistata dal sottoscrittore all'Emittente, con la quale viene garantito un rendimento minimo (Floor) in relazione alle cedole corrisposte nel corso degli anni dall'Obbligazione).

Analogamente, saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito il Parametro di Indicizzazione, l'eventuale spread o la percentuale di partecipazione.

L'Emittente potrà indicare per una o più Cedole un tasso di interesse nominale lordo annuo, espresso in termini di percentuale da applicarsi sul valore nominale, indipendente dal Parametro di Indicizzazione, il cui ammontare sarà indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Le caratteristiche delle Obbligazioni, tra cui l'ammontare totale offerto (**"Ammontare Totale"**) del singolo Prestito, la durata dell'offerta (il **"Periodo di Offerta"**), il codice ISIN, il Valore Nominale, la data di godimento (la **"Data di Godimento"**) il prezzo di emissione (il **"Prezzo di Emissione"**) e la data di emissione (la **"Data di Emissione"**) saranno, altresì, indicate nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito, ove saranno inoltre riportate le opportune esemplificazioni relative al rendimento delle Obbligazioni.

Il Prezzo di Emissione dei Titoli, eventualmente maggiorato del rateo di interesse maturato fra la Data di Godimento e la data di regolamento (la **"Data di Regolamento"**), sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

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 patrimoniale, economica e finanziaria.

Il rendimento effettivo annuo per ciascun Prestito, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla Data di Emissione e sulla base del Prezzo di Emissione, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi tempo per tempo vigente (attualmente del 12,50%).

B. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO OFFERTO

Le esemplificazioni dei rendimenti delle Obbligazioni, la comparazione con titoli a basso rischio emittente di simile durata e l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione saranno contenuti nelle Condizioni Definitive.

C. FATTORI DI RISCHIO

Si indicano di seguito i fattori di rischio relativi all'Emittente ed alle Obbligazioni che saranno

emesse nell'ambito del Programma tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor), descritti in dettaglio nel Paragrafo 3 del Documento di Registrazione e nel Paragrafo 2 della Nota Informativa relativa alle Obbligazioni.

Rischi connessi all'Emittente

- Rischio di credito;
- Rischi di mercato;
- Rischio di liquidità;
- Rischio operativo;
- Rischio derivante da procedimenti giudiziari ed arbitrari;
- Rischio connesso all'assenza di rating dell'Emittente.

Rischi relativi agli Strumenti Finanziari

- Rischio di credito per il sottoscrittore;
- Rischio connesso all'assenza di garanzie;
- Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza:
 - Rischio di tasso e di mercato;
 - Rischio di liquidità;
 - Rischio di deterioramento del merito creditizio;
 - Rischio legato alle commissioni e/o oneri impliciti;
 - Rischio connesso a fattori imprevedibili;
- Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta e/o modifica dell'ammontare dell'offerta;
- Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio - rendimento;
- Rischio di scostamento del rendimento dell'Obbligazione rispetto al rendimento di un Titolo a basso rischio emittente;
- Rischio di *spread* negativo o di presenza di una percentuale di partecipazione inferiore al 100%;
- Rischio di indicizzazione;
- Rischio correlato all'assenza di un Floor delle Cedole Variabili;
- Rischio correlato alla presenza di un Cap delle Cedole Variabili;
- Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole;
- Rischio di conflitto di interessi (coincidenza dell'Emittente con il Soggetto Incaricato del Collocamento, appartenenza dell'Emittente e della controparte di copertura al medesimo Gruppo, coincidenza dell'Emittente con l'Agente per il calcolo, appartenenza dell'Emittente e del gestore del Sistema di Internalizzazione Sistematica al medesimo Gruppo e coincidenza dell'Emittente con il gestore della struttura di negoziazione in conto proprio);
- Rischio correlato all'assenza di *rating* dei Titoli;
- Rischi legati alla presenza di particolari condizioni dell'offerta;
- Rischio di annullamento dell'offerta;
- Rischio di mutamento del regime fiscale.

D. INFORMAZIONI SULL' EMITTENTE

1.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

Con Decreto del 20/1/93 il Ministro del Tesoro approvava il progetto di ristrutturazione industriale presentato dalle Casse Comunali di Credito Agrario di Pimentel e Samatzai, cui avevano aderito il Banco di Sardegna e la Banca Popolare di Sassari Società Cooperativa a responsabilità limitata in Amministrazione Straordinaria dal 7 ottobre 1991.

In data 10/2/93 veniva costituita tra le citate Casse di Pimentel e Samatzai e il Banco di Sardegna S.p.A., la Banca di Sassari S.p.A., società risultante dal conferimento delle attività delle menzionate Casse e da un apporto in denaro di 170 miliardi di lire del Banco di Sardegna S.p.A..

In conformità alle previsioni contenute nel progetto di ristrutturazione e previa deliberazione delle Assemblee Straordinarie delle due Società, in data 3 giugno 1993 si è proceduto alla stipula dell'atto di fusione per incorporazione della Banca Popolare di Sassari S.c.r.l. nella nuova Banca di Sassari S.p.a..

Nel marzo 2002, la Banca d'Italia ha disposto l'inserimento della Banca di Sassari S.p.A. – unitamente alle altre Società del Gruppo Banco di Sardegna – nel Gruppo Bancario “Banca popolare dell'Emilia Romagna soc. coop (di seguito anche il “**Gruppo BPER**” o il “**Gruppo**”)", con decorrenza agosto 2001.

Nell'ambito di questo nuovo assetto organizzativo, il Banco di Sardegna svolge, nei rapporti tra la Banca di Sassari S.p.A. e la Banca popolare dell'Emilia Romagna soc. coop. (di seguito la “**Capogruppo**” o la “**BPER**”), il ruolo di Sub Holding.

Le azioni ordinarie totali in circolazione ad oggi ammontano a n. 62.048.839 (pari ad un capitale sociale interamente versato di Euro 63.910.304,17) di cui il Banco di Sardegna S.p.A. possiede il 79,72%, la Banca popolare dell'Emilia Romagna soc. coop. possiede il 14,40% mentre la restante parte, pari al 5,88%, è suddivisa fra circa 10.879 azionisti.

Al 31/12/2003 il capitale (voce 120 del Passivo nello Stato Patrimoniale del Bilancio della Banca di Sassari) era formato da n. 29.784.282 azioni da nominali Euro 1,03 cadauna per un controvalore complessivo di Euro 30.677.810,46.

L'Assemblea straordinaria dell'8 gennaio 2004 ha deliberato sia l'aumento del capitale sociale mediante l'emissione di n. 22.338.212 nuove azioni, del valore nominale di Euro 1,03 cadauna che hanno portato il capitale sociale a crescere e a stabilizzarsi ad Euro 53.686.168,82, sia l'ulteriore aumento del capitale sociale fino ad un massimo di Euro 63.912.105,64, mediante emissione di n. 9.928.094 nuove azioni (pari a Euro 10.225.936,82) da emettersi in corrispondenza dell'eventuale conversione del prestito obbligazionario subordinato convertibile deliberato in pari data a partire dall'anno 2007 fino alla scadenza fissata al 1° aprile 2011.

Alla data del 12 ottobre 2007, sulla base della segnalazione definitiva rilasciata da Monte Titoli S.p.A., sono risultate convertite n. 1.985.271 obbligazioni e il capitale sociale della Banca di Sassari è conseguentemente aumentato di Euro 2.044.829,13 pari a n. 1.985.271 azioni, godimento 1/10/2007. Al 31.12.2007 il capitale ammontava complessivamente a n. 54.107.765 azioni pari ad un capitale sociale di Euro 55.730.997,95.

Una seconda conversione di obbligazioni è avvenuta nel mese di ottobre 2008 e ha portato all'emissione di n. 1.985.206 nuove azioni ordinarie con godimento 1/10/2008 che ha conseguentemente aumentato il capitale sociale di Euro 2.044.762,18 e lo ha portato ad un complessivo di Euro 57.775.760,13 con n. azioni 56.092.971.

Una terza conversione di obbligazioni è avvenuta nel mese di ottobre 2009 e ha portato all'emissione di n. 1.985.226 nuove azioni ordinarie con godimento 1/10/2009 che ha

conseguentemente aumentato il capitale sociale di Euro 2.044.782,78 e lo ha portato ad un complessivo di Euro 59.820.542,91 con n. azioni 58.078.197.

Una quarta conversione di obbligazioni è avvenuta nel mese di ottobre 2010 e ha portato all'emissione di n. 1.985.238 nuove azioni ordinarie con godimento 1/10/2010 che ha conseguentemente aumentato il capitale sociale di Euro 2.044.795,14 e lo ha portato ad un complessivo di Euro 61.865.338,05 con n. azioni 60.063.435.

Infine, una quinta e ultima conversione di obbligazioni è avvenuta in sede di scadenza del prestito obbligazionario e ha portato all'emissione di n° 1.985.404 nuove azioni ordinarie con godimento 1/4/2011 che ha conseguentemente aumentato il capitale sociale di Euro 2.044.966,12 e lo ha portato ad un complessivo di Euro 63.910.304,17 con n. azioni 62.048.839.

La Banca di Sassari è una Società per Azioni con Sede Legale e Direzione Generale in Sassari in Viale Mancini 2.

La Banca di Sassari S.p.A. opera attualmente sul territorio nazionale con una rete di 57 sportelli di cui 1 sportello nella penisola (Roma) e 56 sportelli localizzati in Sardegna.

1.2 Panoramica delle attività

La Banca ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme rivolte sia alla clientela privata che alle imprese tanto nei confronti dei propri soci che dei non soci.

Si indicano, di seguito, le principali categorie di servizi prestati:

- Bancassurance
- Leasing
- Factoring
- Monetica
- Intermediazione creditizia
- Intermediazione mobiliare
- Asset management

1.3 Struttura organizzativa

La Banca di Sassari fa parte del Gruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna soc. coop..

In tale qualità, la Banca è tenuta all'osservanza delle disposizioni che la Banca popolare dell'Emilia Romagna soc. coop. emana, nell'esercizio della sua attività di direzione e coordinamento, per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del Gruppo stesso.

L'Emittente è supportata dalla Capogruppo che garantisce una costante assistenza per le attività che richiedano *know-how* specialistico (es.: finanza, interpretazione normativa e sua applicazione, finanza aziendale, etc.), nonché per particolari processi operativi (sistemi informativi, analisi e processi organizzativi, formazione del personale, etc.).

Inoltre talune attività di amministrazione e di supporto (quali *back office*, *information technology*, organizzazione etc.) sono svolte da BPER Services, società consortile di Gruppo.

2. INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI DATI FINANZIARI SELEZIONATI

2.1 Rating dell'Emittente

All'Emittente non è stato attribuito alcun livello di "rating" .

2.2 Alcuni dati sintetici finanziari e patrimoniali

Informazioni economico – patrimoniali riferite all’Emittente

Di seguito si riportano alcuni dati finanziari e patrimoniali relativi alla Banca tratti dai bilanci annuali e dalle relazioni semestrali, entrambi sottoposti a revisione contabile.

I prospetti completi attinenti la situazione patrimoniale ed economica, sono pubblicati sul sito internet dell’Emittente, così come precisato al successivo Paragrafo 17.

Tabella indicatori di sintesi delle situazioni di rischio su base individuale

(importi in migliaia di Euro)

Indicatori patrimoniali	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Core Tier one ratio	14,20%	14,06%	14,55%	9,97%
Tier one capital ratio	14,20%	14,06%	14,55%	9,97%
Total capital ratio	15,63%	15,52%	16,59%	11,46%
Patrimonio di vigilanza compr. Patr. di 3° livello	234.305	226.249	232.792	219.979
di cui: Patrimonio di base	212.952	204.870	204.232	191.423
Capitale Sociale	61.865	59.821	59.821	57.776

Indicatori di rischiosità creditizia	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Sofferenze lorde/crediti vs clientela lordi	6,77%	6,29%	6,12%	6,10%
Sofferenze nette/crediti vs clientela netti	2,87%	2,50%	2,41%	2,41%
Partite anomale lorde/crediti vs clientela	11,18%	11,21%	11,39%	11,36%
Partite anomale nette/crediti vs clientela	6,97%	7,00%	7,34%	7,32%

Dati patrimoniali	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Raccolta diretta	1.406.224	1.533.002	1.698.094	1.466.076
Raccolta indiretta	337.428	328.191	318.935	331.762
Crediti vs clientela	1.377.936	1.327.107	1.267.056	1.224.792
Totale attivo (*)	1.796.236	1.929.094	2.051.831	1.853.313
Patrimonio netto (compr. dell’utile di periodo)	222.573	212.905	213.000	201.177

(*) Con riferimento ai valori del 2009 gli importi riferiti alla fiscalità corrente sono stati riclassificati per consentire un omogeneo raffronto. La fiscalità corrente, infatti, dal presente esercizio accoglie il saldo netto tra i debiti da assolvere per imposte sul reddito di competenza dell’esercizio e le attività fiscali correnti relative agli acconti versati ed agli altri crediti d’imposta recuperabili per compensazione.

Dati economici	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Margine di interesse	49.575	24.777	49.713	26.061
Margine di intermediazione	84.767	42.564	86.552	42.821
Risultato netto della gestione finanziaria	82.663	39.390	85.185	42.049
Utile d’esercizio	6.430	1.697	12.826	3.939

Le sofferenze ammontano al 31 dicembre 2010 a totali Euro 39,5 milioni su base netta (+ 29,08%) e ad Euro 98,4 milioni su base lorda (+19,85%).

Il coefficiente di solvibilità, ovvero il rapporto tra il patrimonio di vigilanza e le attività di rischio ponderate, della Banca alla data del 31 dicembre 2010 è risultato pari al 21,36% a livello individuale, a fronte di un coefficiente di solvibilità minimo richiesto dall’Accordo sul Capitale

introdotto dal Comitato di Basilea sulla Vigilanza Bancaria, pari all'8% e a fronte di un coefficiente specifico stabilito dalla Banca d'Italia per la Banca di Sassari del 10%. Tale ultima misura è stata assunta con provvedimento del 7 ottobre 2009, che dispone la riduzione di 5 punti percentuali dei requisiti patrimoniali specifici applicati alla Banca sin dall'agosto 2003; questa situazione è motivo, altresì, dello scostamento degli indicatori patrimoniali al 30.06.09 rispetto alle altre colonne riportate.

Sempre con riferimento alla data del 31 dicembre 2010, il coefficiente riferito al patrimonio di base, rapportato alle attività di rischio ponderate (Tier 1 capital ratio) si quantifica, a livello individuale, al 14,20%.

3. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI DELL'EMITTENTE E TENDENZE PREVISTE

Si attesta che non si sono verificati sostanziali cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

Si attesta, inoltre, che non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale della Banca di Sassari.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, non vi sono informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente stesso almeno per l'esercizio in corso.

Non si è verificato alcun fatto recente nella vita della Banca di Sassari che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

4. CONFLITTI DI INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI VIGILANZA E DI DIREZIONE

Ai sensi dell'art. 2391 del Cod. Civ. gli Amministratori sono tenuti a riferire al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale di ogni interesse di cui siano eventualmente portatori, per conto proprio o di terzi, in relazione ad una determinata operazione dell'Emittente precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata. Vengono, altresì, assunte in conformità alle Istruzioni di Vigilanza le deliberazioni concernenti obbligazioni rientranti nell'ambito di applicazione dell'art. 136 del Testo Unico Bancario.

L'Emittente ha altresì disciplinato la problematica attinente le operazioni infragruppo e con parti correlate.

5. PRINCIPALI AZIONISTI

5.1 Principali Azionisti

Il capitale sociale della Banca di Sassari S.p.A. è di Euro 63.910.304,17 ed è rappresentato da n. 62.048.839 azioni del valore nominale di Euro 1,03 ciascuna.

L'azionista di maggioranza è il Banco di Sardegna S.p.A. che al 31.05.2011 risulta titolare di n. 49.466.678 azioni pari al 79,72% del capitale sociale.

In base alle ultime evidenze del Libro Soci ed in mancanza di ulteriori segnalazioni, alla data di redazione del presente documento, la controllante Banca popolare dell'Emilia Romagna soc. coop. è l'unico soggetto che possiede, direttamente il 14,46% e indirettamente tramite la propria controllata Banco di Sardegna S.p.A., il 79,72% delle azioni per un totale complessivo pari al 94,18% del capitale sociale. La Banca è Emittente incluso nell'apposito elenco tenuto dalla Consob ai sensi della delibera n. 14372 del 23 dicembre 2003 in quanto emittente strumenti finanziari (azioni) diffusi tra il pubblico in misura rilevante.

Si rimanda al Paragrafo 10 del Documento di Registrazione per maggiori approfondimenti.

6. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI

Di seguito sono indicati i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Direzione Generale, gli eventuali incarichi ricoperti all'interno della Banca e, ove ricorrano, le principali attività esterne degli stessi, alla data del presente documento.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo 9.1 del Documento di Registrazione.

6.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 18 dello Statuto, la Banca di Sassari è governata da un Consiglio di Amministrazione (di seguito anche il "C.d.A." o il "Consiglio"), composto da un minimo di 7 ad un massimo di 11 membri, compresi il Presidente e il Vice Presidente.

Ciascun membro del Consiglio di Amministrazione è domiciliato per la carica presso la Direzione Generale in Viale Mancini, 2, Sassari.

Composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e principali attività esercitate al di fuori dell'Emittente stesso

NOME, COGNOME E CARICA	Principali cariche ricoperte al di fuori dell'Emittente	
Ivano Spallanzani (Presidente)	Banco di Sardegna S.p.a. Banca popolare dell'Emilia Romagna Spallanzani s.n.c. – Officine Meccaniche	Vice Presidente Consigliere Amministratore
Giovanni Palmieri (Vice Presidente)	-----	-----
Sebastiano Casu (Consigliere)	Confidi Commercio Sassari	Vice Presidente
Giovanni Cavalieri (*) (Consigliere)	Edilagricola Service S.r.l.	Amministratore Unico
Amedeo Chessa (*) (Consigliere)	-----	-----
Franco Fercia (*) (Consigliere)	-----	-----
Luigi Guiso (Consigliere)	-----	-----
Giampiero Lecis (Consigliere)	Fidarti Soc. Coop. Artigiancredito Sardo Unione Interprov.Artigiani Cagliari	Presidente Artigiana Garanzia, Presidente Presidente

Paola Piras (Consigliere)	-----	-----
Davide Omar Sanna (Consigliere)	-----	-----
Stefano Usai (Consigliere)	-----	-----

(*): *Consiglieri membri del Comitato esecutivo sino ad aprile 2012. Il Comitato Esecutivo è composto, ai sensi dell'art. 25 dello Statuto Sociale, dal Presidente e dal Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e da tre Consiglieri. I primi due sono membri di diritto mentre i tre Consiglieri sono nominati dal Consiglio e durano in carica un anno.*

6.2 Collegio Sindacale

Ciascun membro del Collegio Sindacale è domiciliato per la carica presso la Direzione Generale in Viale Mancini, 2, Sassari.

Il Collegio Sindacale della Banca di Sassari, in carica alla data del documento di registrazione, è stato confermato dall'assemblea dei soci in data 9/4/2011 e scadrà con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2013. Risulta così composto:

Nome, Cognome e carica	Principali cariche ricoperte al di fuori dell'Emittente	
Giorgio Porqueddu (Presidente)	-----	-----
Agnese Cau (Sindaco effettivo)	-----	-----
Pietro Scudino (Sindaco effettivo)	Camporosso s.r.l. Krene s.r.l. Clover s.r.l. Mara S.p.A	Presidente Collegio Sindacale Presidente Collegio Sindacale Amministratore Unico Presidente Collegio Sindacale
Raffaellina Denti (Sindaco supplente)	Impresa Nivola Costr. Srl	Presidente Coll. Sind.

6.3 Direzione Generale

Ciascun membro della direzione Generale è domiciliato per la carica presso la Direzione Generale in Viale Mancini, 2, Sassari.

Composizione della Direzione Generale e principali attività esercitate al di fuori dell'Emittente stesso:

Nome, Cognome, carica e data di nomina	Principali cariche ricoperte al di fuori dell'Emittente	
Paolo Gianni Porcu (Direttore Generale) 1 aprile 2008	Presticinque S.p.a.	Consigliere
Giorgio Lippi (Vice Direttore Generale) 1 giugno 2008	Numera S.p.A.	Consigliere

6.4 Società di revisione

L'Assemblea ordinaria dei Soci della Banca di Sassari, con delibera assunta il 10 aprile 2010, ha conferito l'incarico della revisione contabile per la durata di 9 esercizi (periodo 2010-2018, estremi compresi) alla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A., costituita in data 31 dicembre 1999. Essa risulta iscritta al Registro delle Imprese di Milano con il numero 12979880155, corrispondente anche al codice fiscale ed è altresì iscritta all'Albo speciale delle società di revisione tenuto dalla Consob (art. 161 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58).

La Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., avente sede legale in via Monte Rosa 91 – 20149 Milano, ha certificato il bilancio dell' esercizio 2010.

La Società Deloitte & Touche S.p.a., avente sede legale in via Tortona 25 – 20144 Milano, ha certificato il bilancio dell' esercizio 2009.

E. ULTERIORI CARATTERISTICHE ESSENZIALI DELLE OBBLIGAZIONI

L'Emittente intende procedere all'offerta dei Titoli al fine di soddisfare sia le esigenze di investimento della propria clientela, offrendo ad essa Strumenti Finanziari, sia le esigenze della Banca di raccolta a medio/lungo termine connesse alla continuazione ed allo sviluppo dell'attività di intermediazione creditizia dell'Emittente.

Le Obbligazioni di cui alla presente offerta saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Banca di Sassari.

1. Tipologia dei Titoli

I Titoli oggetto del presente Prospetto di Base sono rappresentati da Obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor) emesse dalla Banca di Sassari che danno diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla "Descrizione delle caratteristiche dei titoli offerti" di cui al precedente Paragrafo A, alla relativa Nota Informativa ed alle Condizioni Definitive.

2. Ammontare Totale e Periodo di Offerta

L'Ammontare Totale e il Periodo di Offerta saranno specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative ad ogni singolo Prestito.

3. Dettagli dell'offerta

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà anche essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva alla Data di Emissione.

In qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà:

- (i) estendere la durata del Periodo di Offerta;
- (ii) procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste;
- (iii) aumentare l'Ammontare Totale del singolo Prestito.

Delle eventuali modificazioni sopra richiamate l'Emittente dovrà darne comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito Internet e da trasmettere, ove previsto, alla Consob.

4. Data di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse alla pari alla data indicata nelle Condizioni Definitive.

5. Criteri di determinazione del prezzo

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione alla pari, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni oggetto del Programma tasso variabile (o tasso variabile con Cap e/o Floor) incorpora, dal punto di vista finanziario, una componente obbligazionaria pura ed è determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole e capitale, corrisposti dalle stesse. I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando la durata dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi Risk Free (Interest Rate Swap dell'area Euro, quotati sul mercato e rilevati dagli Information Providers Bloomberg e/o Reuters) coerenti con la durata dell'obbligazione, a cui viene applicato uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente sul mercato dei capitali.

Tale spread è desumibile analizzando emissioni con caratteristiche simili già in essere, sia della concorrenza che dell'Emittente stesso.

Nel caso di Obbligazioni che prevedano un Tasso Massimo e/o un Tasso Minimo (Obbligazioni a tasso variabile con Cap e/o Floor), il Prezzo di Emissione è determinato sommando alla componente obbligazionaria (il cui prezzo è determinato in base ai criteri sopra indicati) la componente derivativa (rappresentata da un'opzione "caplet" implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente, con la quale viene fissato un limite massimo (Cap) alla crescita del rendimento del Titolo, e da un'opzione "floorlet" implicitamente acquistata dal sottoscrittore dall'Emittente, con la quale viene garantito un rendimento minimo (Floor) in relazione alle cedole corrisposte nel corso degli anni dall'obbligazione). Il valore della componente derivativa è calcolato attraverso il metodo *Black&Scholes*.

Gli interessi saranno computati utilizzando la convenzione di calcolo (la "**Convenzione di Calcolo**") "giorni effettivi/giorni effettivi" (ACT/ACT). Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla Convenzione di Calcolo ed al calendario di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito.

Nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenga ad una data successiva alla Data di Godimento, il Prezzo di Emissione sarà maggiorato del rateo interessi maturato dalla Data di Godimento del prestito alla Data di Regolamento. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione "giorni effettivi/giorni effettivi" (ACT/ACT), peraltro indicata nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione.

Per maggiori informazioni in relazione alla fissazione del prezzo, si rinvia alla Sezione VI, Paragrafo 5.3.

Il Prezzo di Emissione, eventualmente maggiorato del rateo di interesse fra la Data di Godimento e la Data di Regolamento, delle eventuali commissioni di collocamento (nel complesso, le "**Commissioni di Collocamento**") e/o degli oneri impliciti (gli "**Oneri Impliciti**"), sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

6. Regime di circolazione dei Titoli

Le Obbligazioni saranno emesse in Italia, in regime di dematerializzazione ed accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ai sensi e per gli effetti del Decreto Legislativo n. 58/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative, ivi incluso il Regolamento congiunto della Consob-Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, recante la "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione".

7. Rimborso dei Titoli

Le Obbligazioni danno diritto al rimborso del 100% del loro Valore Nominale e sono rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A..

8. Valuta

I Titoli saranno denominati in Euro.

9. Collocamento

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e dipendenze dei soggetti incaricati del collocamento (i "**Soggetti Incaricati del Collocamento**" e, singolarmente il "**Soggetto Incaricato del Collocamento**"), la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito.

L'Emittente stipulerà con i Soggetti Incaricati del Collocamento accordi di collocamento.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate compilando l'apposita modulistica, disponibile presso i Soggetti Incaricati del Collocamento.

10. Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti

La Banca può prevedere, in fase di sottoscrizione e collocamento, commissioni a carico dei sottoscrittori. Non sono previste commissioni, sia di natura implicita che di natura esplicita, in fase di rimborso.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni potrebbe comprendere Commissioni di Collocamento corrisposte dall'Emittente ai Soggetti Incaricati del Collocamento e/o Oneri Impliciti di strutturazione a favore dell'Emittente. Tali Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti, mentre costituiscono una componente del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni, non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita e/o acquisto delle Obbligazioni in sede di loro successiva negoziazione.

Eventuali Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

11. Destinatari dell'offerta

Le Obbligazioni potranno essere offerte al pubblico in Italia (fatte salve eventuali limitazioni dell'offerta che saranno precisate nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito):

- a) indistintamente, senza essere subordinate ad alcuna condizione; o
- b) esclusivamente a seguito di apporto di cd. "denaro fresco", per tale intendendosi nuove disponibilità accreditate presso Banca di Sassari S.p.A. da parte del sottoscrittore a partire da una data di calendario antecedente la/e Data/e di Regolamento della singola offerta. In tale eventualità il sottoscrittore non potrà utilizzare somme già a suo credito o provenienti dal disinvestimento o dal rimborso di Strumenti Finanziari di sua pertinenza presso Banca di Sassari S.p.A.; e/o

c) tramite "conversione dell'amministrato", per tale intendendosi la conversione delle somme che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna società cooperativa.

Nelle Condizioni Definitive (Paragrafo 2) di ciascun Prestito sarà indicato a quale categoria di investitori, tra le predette, sarà destinata l'offerta.

Vi è pertanto il rischio che non possano aderire all'offerta quegli investitori che non siano in grado di soddisfare tali condizioni.

12. Criteri di riparto e assegnazione

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'Ammontare Totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i predetti limiti dell'Ammontare Totale.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento, salvo quanto previsto al Paragrafo 5.1.3 della Sezione VI – Nota Informativa.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente.

Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

Le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili, fatto salvo le facoltà previste dalla Legge.

13. Regime Fiscale

Sugli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni viene attualmente applicata ai soggetti "nettisti" un'imposta sostitutiva (attualmente del 12,50%) nel momento dello stacco cedola, del rimborso e/o della compravendita, ai sensi del D.Lgs. 239/96. Le plusvalenze e le minusvalenze sui redditi da "capital gains", non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli, sono soggette alla normativa di cui al D.Lgs. 461/97. Le plusvalenze sono tassate con l'aliquota tempo per tempo vigente (attualmente del 12,50%).

Nelle Condizioni Definitive, comunque, sarà indicato per ciascun Prestito il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle stesse.

14. Ammissione alle negoziazioni

Il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni pur di trovare una controparte disposta a comprarlo, anche in virtù del fatto che alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato, neppure in quelli gestiti da Borsa Italiana S.p.A. L'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Le Obbligazioni potranno essere negoziate in un sistema multilaterale di scambi (“**MTF**”) o presso sistemi bilaterali internalizzatori sistematici, sistemi bilaterali non internalizzatori o al di fuori di qualunque struttura di negoziazione.

A tal fine l’Emittente si riserva la facoltà di negoziare le Obbligazioni in MTF o in internalizzatori sistematici, di cui all’art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, interni od esterni al Gruppo, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall’Autorità di Vigilanza), quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l’attuale Sistema di Internalizzazione Sistematica “**MELT**”, in cui Meliorbanca S.p.A., società facente parte del Gruppo BPER, svolge il ruolo di negoziatore unico. L’esercizio di tale facoltà e le pertinenti informazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun singolo Prestito.

Nel caso tali facoltà non vengano esercitate, l’Emittente si assume l’impegno ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell’investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo 6 della Nota Informativa.

15. Legge che governa i Titoli e foro competente

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con il presente Prestito obbligazionario, le Obbligazioni o il presente Prospetto di Base, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sassari ovvero, ove l’obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/05, il foro competente sarà determinato secondo le vigenti disposizioni normative.

La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel Paragrafo 8 – Regolamento del Programma Banca di Sassari S.p.A. Obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor) – della Nota Informativa che è parte integrante del Prospetto di Base. Per quanto non espressamente previsto dal citato Regolamento si applicano le norme di legge.

16. Restrizioni alla trasferibilità

Non sono previste restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni in Italia.

I Titoli non sono stati né saranno registrati ai sensi del *United States Securities Act* del 1933 e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d’America, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli “**Altri Paesi**”) e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d’America, in Canada, Giappone, Australia, negli Altri Paesi o a soggetti che siano o agiscano per conto o a beneficio di *United States Persons* secondo la definizione contenuta nel *Regulation S* di detto *United States Securities Act*.

17. Documenti accessibili al pubblico

Per la durata di validità del Prospetto di Base, l’Emittente si impegna a mettere a disposizione del pubblico per la consultazione presso la Direzione Generale e sede operativa in Viale Mancini, 2, Sassari, la seguente documentazione:

- a) atto costitutivo;
- b) Statuto dell'Emittente;
- c) bilancio individuale dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009, corredato dalla relazione di certificazione;
- d) bilancio individuale dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2010, corredato dalla relazione di certificazione;
- e) relazioni semestrali al 30.06.2010 e 30.06.2009 (sottoposte a revisione contabile limitata);
- f) copia del Documento di Registrazione e dei Prospetti di Base nei quali è incluso mediante riferimento.

I documenti di cui alle lettere b), c), d), e) ed f) sono altresì consulatabili sul sito Internet dell'Emittente www.bancasassari.it.

Eventuali informazioni relative ad eventi societari ed informazioni finanziarie infrannuali, redatte successivamente alla pubblicazione del presente Documento di Registrazione, verranno messe a disposizione del pubblico con le stesse modalità di cui sopra.

FATTORI DI RISCHIO

**SEZIONE IV
FATTORI DI RISCHIO**

1. Rischi connessi all'Emittente

In relazione ai fattori di rischio correlati all'Emittente si rimanda al Paragrafo 3 del Documento di Registrazione ove gli stessi sono esposti nel dettaglio.

2. Rischi relativi agli Strumenti Finanziari

I fattori di rischio connessi agli Strumenti Finanziari di cui alla presente offerta sono descritti in dettaglio nel Paragrafo 2 della Sezione VI - Nota Informativa.

SEZIONE V
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente Sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la Consob in data 02/08/2011 a seguito di autorizzazione comunicata con nota del 21/07/2011 n. prot. 11064887.

Il Documento di Registrazione è disponibile presso la sede dell'Emittente e nelle filiali della medesima, nonché sul sito Internet www.bancasassari.it alla sezione "Prestiti obbligazionari".

SEZIONE VI
NOTA INFORMATIVA
SUGLI STRUMENTI E PRODOTTI
FINANZIARI

I termini in maiuscolo non definiti nella presente Sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del Prospetto di Base, ovvero nel Documento di Registrazione.

1. Persone responsabili e relativa dichiarazione di responsabilità

Per quanto attiene all'indicazione delle persone responsabili ed alla relativa dichiarazione di responsabilità si rimanda alla pag. 4 del presente Prospetto di Base.

FATTORI DI RISCHIO**2. FATTORI DI RISCHIO**

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 propria specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Si invitano pertanto gli investitori a leggere attentamente la presente Sezione allo scopo di comprendere i fattori di rischio collegati all'acquisto delle Obbligazioni ed il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

Finalità dell'investimento e descrizione sintetica delle caratteristiche degli Strumenti finanziari*Finalità dell'investimento*

Le Obbligazioni a Tasso Variabile si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento limitando, nel caso di vendita prima della scadenza, il rischio di variazione del valore di mercato delle Obbligazioni; implicano un'aspettativa di rialzo dei tassi di riferimento.

Le Obbligazioni a tasso variabile con Cap e/o Floor si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento, limitando gli impatti, sul rendimento, della variabilità degli stessi.

L'eventuale presenza di un tasso massimo (Cap) comporta, infatti, che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque superiori ad un livello predeterminato. L'eventuale presenza di un tasso minimo (Floor) comporta che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque inferiori ad un livello predeterminato, limitando il rischio di un ribasso dei tassi sul rendimento complessivo del titolo obbligazionario; l'eventuale presenza di cedole fisse consente inoltre di ottenere, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, flussi di interesse predeterminati per i periodi cedolari interessati.

Le Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del "Programma Banca di Sassari a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)", sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale. Inoltre, le Obbligazioni attribuiscono il diritto alla riscossione di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione del Parametro di Indicizzazione prescelto (ossia il rendimento d'asta del Bot a tre, sei o dodici mesi o il Tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi) indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito.

In particolare, durante la vita del Prestito gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di Cedole, il cui importo potrà essere calcolato nelle seguenti modalità:

- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari al Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread predeterminato in misura fissa per l'intera durata di vita delle Obbligazioni;
- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari ad una percentuale di

FATTORI DI RISCHIO

partecipazione del Parametro di Indicizzazione.

Possono altresì essere previsti un Tasso Massimo (cosiddetto “**Cap**”) e/o un Tasso Minimo (cosiddetto “**Floor**”), stabiliti ed indicati nelle Condizioni Definitive al momento dell’emissione di ciascun singolo Prestito. In tale ultimo caso i Prestiti presentano sia una componente obbligazionaria che una componente derivativa (rappresentata da un’opzione “caplet” implicitamente venduta dall’investitore all’Emittente, con la quale viene fissato un limite massimo (Cap) alla crescita del rendimento del Titolo, e da un’opzione “floorlet” implicitamente acquistata dal sottoscrittore all’Emittente, con la quale viene garantito un rendimento minimo (Floor) in relazione alle cedole corrisposte nel corso degli anni dall’obbligazione).

Analogamente, saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito il Parametro di Indicizzazione, l’eventuale spread o la percentuale di partecipazione.

L’Emittente potrà indicare per una o più Cedole un tasso di interesse nominale lordo annuo, espresso in termini di percentuale da applicarsi sul valore nominale, indipendente dal Parametro di Indicizzazione, il cui ammontare sarà indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

I Titoli emessi verranno proposti dai singoli Soggetti Incaricati del Collocamento in coerenza con i profili dei clienti e tenendo conto, secondo gli specifici modelli di servizio adottati dai soggetti medesimi, del livello di conoscenza ed esperienza, degli obiettivi di investimento e della situazione finanziaria del cliente, così come rilevati dai questionari di profilatura.

Si veda in proposito il successivo Paragrafo 2.3 “Esemplificazione dei rendimenti, scomposizione del Prezzo di Emissione e comparazione degli Strumenti Finanziari”.

Il Prezzo di Emissione, comprensivo delle eventuali commissioni di collocamento e/o oneri impliciti, sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Esemplificazione dei rendimenti, scomposizione del Prezzo di Emissione e comparazione degli Strumenti Finanziari

Nelle Condizioni Definitive dei singoli Prestiti, ai fini di una migliore comprensione degli Strumenti Finanziari offerti, saranno forniti, tra l’altro:

- la finalità dell’investimento;
- la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni;
- l’esemplificazione dei rendimenti in ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto;
- la comparazione con un titolo di Stato Italiano di simile scadenza;
- l’andamento storico del Parametro di Indicizzazione.

Le Obbligazioni a tasso variabile non prevedono alcun rendimento minimo garantito, ad eccezione, ove presenti, della/e cedola/e fisse e/o di un Tasso Minimo (Floor).

Inoltre sarà indicato il tasso di rendimento annuo (il “**Tasso di Rendimento Annuo**”), al lordo ed al netto dell’effetto fiscale, ipotizzando che il titolo sia detenuto fino a scadenza e la costanza nel tempo dell’incidenza fiscale.

FATTORI DI RISCHIO

Per maggiori chiarimenti si invita ad esaminare il Paragrafo 2.3 che riporta l'esemplificazione dei rendimenti, la scomposizione del Prezzo di Emissione e la comparazione degli Strumenti Finanziari offerti con altre Obbligazioni di similare scadenza. Tali informazioni hanno finalità meramente esemplificativa e non esauriscono il novero delle possibili caratteristiche delle Obbligazioni di volta in volta emesse. Si fa pertanto rinvio alle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni oggetto del singolo Prestito nonché alla relativa sezione di esemplificazioni.

2.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente**2.1.1 Rischio di credito per il sottoscrittore**

I Titoli oggetto della presente emissione sono soggetti, in generale, al rischio che, in caso di liquidazione, o, comunque, in ogni caso previsto dalla legge, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi (rappresentati dalle cedole) o di rimborsare il capitale a scadenza.

2.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie

I Titoli offerti non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, il rimborso del Prestito ed il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie reali o personali di terzi, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie.

Infine, l'Emittente può liberamente procedere a successive ed ulteriori emissioni di obbligazioni, anche di tipologia differente, con la conseguenza che, in tali casi, i portatori dei Titoli concorreranno nel soddisfacimento dei propri diritti, anche con i portatori delle Obbligazioni successivamente emesse.

I fattori di rischio relativi all'Emittente sono peraltro contenuti nel Paragrafo 3 del Documento di Registrazione (incorporato mediante riferimento) relativo alla presente offerta.

2.2 Fattori di rischio relativi agli Strumenti Finanziari**2.2.1 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 potrebbe essere influenzato da diversi elementi, tra i quali:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (si veda il "Rischio di tasso e di mercato");
- caratteristiche del mercato in cui i Titoli verranno negoziati (si veda il "Rischio di liquidità");
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente (si veda il "Rischio di deterioramento del merito creditizio");
- presenza di componenti del Prezzo di Emissione quali commissioni di collocamento e/o oneri impliciti, ove previste (si veda il "Rischio legato alle commissioni di collocamento e/o oneri impliciti");
- eventi economici, finanziari, normativi, politici, militari, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali ("Rischio connesso a fattori imprevedibili").

Tali elementi potrebbero determinare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni rispetto al Prezzo di Emissione delle stesse. Ne deriva che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, lo stesso potrebbe subire una perdita in conto capitale. Inoltre, i suddetti

FATTORI DI RISCHIO

fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Si sottolinea che, comunque, gli elementi sopra elencati non inficiano il diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni.

- **Rischio di tasso e di mercato**

Le variazioni che interverranno nella curva dei tassi di mercato potrebbero avere riflessi sul prezzo di mercato delle Obbligazioni facendole oscillare durante la loro vita.

Si avverte l'investitore che può presentarsi l'eventualità che fluttuazioni del tasso di interesse possano determinare disallineamenti della cedola in corso di godimento rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e conseguentemente variazioni sui prezzi dei Titoli.

La garanzia del rimborso integrale del capitale permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito, alla data di rimborso del prestito, e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora l'investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della data di rimborso, il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione o di acquisto dei Titoli.

- **Rischio di liquidità**

Il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni pur di trovare una controparte disposta a comprarlo, anche in virtù del fatto che alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato.

L'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Le Obbligazioni potranno essere negoziate in un sistema multilaterale di scambi ("**MTF**") o presso internalizzatori sistematici di cui all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, interni od esterni al Gruppo di appartenenza (il "**Gruppo BPER**" o il "**Gruppo**"), ai sensi della normativa di volta in volta applicabile (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'Autorità di Vigilanza), quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistematica "**MELT**", in cui Meliorbanca S.p.A., società facente parte del Gruppo BPER, svolge il ruolo di negoziatore unico.

Il conseguente conflitto di interessi è illustrato nel relativo fattore di rischio cui si fa rinvio.

L'esercizio di tale facoltà e le pertinenti informazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun singolo Prestito.

Nel caso tali facoltà non vengano esercitate, l'Emittente si assume l'impegno ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio.

Per quanto riguarda il prezzo di negoziazione si rinvia al successivo Paragrafo 6.

FATTORI DI RISCHIO**• Rischio di deterioramento del merito creditizio**

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso.

Non si può quindi escludere che il valore dell'obbligazione possa essere influenzato tra l'altro da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

• Rischio legato alle commissioni di collocamento e/o oneri impliciti

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può incorporare commissioni di collocamento e/o oneri impliciti (rispettivamente, come definiti alla Sezione III – Nota di Sintesi, le “**Commissioni di Collocamento**” e gli “**Oneri Impliciti**”). L'investitore deve tenere presente che le Obbligazioni sconteranno immediatamente sul Mercato Secondario tali Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti contenuti nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni, con la conseguenza che il prezzo rifletterà l'effettivo valore del Titolo.

La presenza di Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti può comportare l'eventualità di un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità dello strumento finanziario e/o inferiore rispetto a quello offerto da titoli simili (in termini di caratteristiche del titolo e profilo di rischio).

Si segnala, infine, che tali Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti saranno evidenziati nell'ambito della scomposizione del Prezzo di Emissione.

• Rischio connesso a fattori imprevedibili

I rendimenti delle Obbligazioni possono essere influenzati da fattori imprevedibili ed eccezionali fuori dal controllo dell'Emittente, tra cui - a titolo meramente esemplificativo, ma non esaustivo - eventi macroeconomici, socio-politici, finanziari, terroristici, sia a livello nazionale che internazionale.

2.2.2 Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta e/o modifica dell'ammontare dell'offerta

Nel corso del Periodo di Offerta delle Obbligazioni, l'Emittente si riserva la possibilità 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 presente Nota Informativa nel Paragrafo 5.1.3. La probabilità che l'Emittente si avvalga della suddetta 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.

2.2.3 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio - rendimento

Si segnala che al Paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento delle Obbligazioni. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio – rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. Gli investitori devono pertanto considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe

FATTORI DI RISCHIO

essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a Titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

2.2.4 Rischio di scostamento del rendimento dell'Obbligazione rispetto al rendimento di un Titolo a basso rischio emittente

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile alla data del confronto indicata nelle Condizioni Definitive (per maggiori dettagli si veda il successivo Paragrafo 2.3).

2.2.5 Rischio di *spread* negativo o di presenza di una percentuale di partecipazione inferiore al 100%

Le Obbligazioni possono prevedere che il Parametro di Indicizzazione prescelto per il calcolo degli interessi venga diminuito di uno *spread* (valore espresso in punti base), che sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Nel caso in cui sia previsto uno *spread* negativo, gli importi da corrispondere a titolo di interesse agli obbligazionisti generano un rendimento inferiore rispetto a quello che risulterebbe in assenza di tale *spread* negativo, e vi sarà un impatto negativo sul prezzo di mercato. Ad ogni modo, l'applicazione di uno *spread* negativo al Parametro di Indicizzazione non potrà in alcun modo portare ad una Cedola negativa.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che l'investitore partecipi all'apprezzamento puntuale del parametro di indicizzazione in ragione di una percentuale di partecipazione inferiore al 100%. In tale ipotesi la relativa cedola variabile sarà calcolata sulla base di una frazione dell'apprezzamento puntuale del parametro di indicizzazione.

L'investitore, pertanto, non potrà beneficiare per intero dell'eventuale apprezzamento del Parametro di Indicizzazione e tale differenza sarà tanto maggiore quanto minore (rispetto al 100%) sarà la percentuale di partecipazione.

2.2.6 Rischio di indicizzazione

Gli investitori devono tener presente che la scelta tra i diversi Parametri di Indicizzazione (Euribor e Rendimento d'asta dei BOT) ha un effetto differenziato sul rendimento dell'investimento. A tale proposito si rinvia alle Condizioni Definitive del singolo prestito per le informazioni relative al Parametro di Indicizzazione utilizzato.

Poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento del Parametro di Indicizzazione, ad un eventuale andamento decrescente del medesimo, anche il rendimento del Titolo sarà proporzionalmente decrescente. In caso di andamento in riduzione del Parametro di Indicizzazione, l'investitore otterrebbe un rendimento inferiore a quello ottenibile da un Titolo obbligazionario a tasso fisso.

È inoltre possibile che il Parametro di Indicizzazione possa ridursi fino a zero; in questo caso, fermo restando la previsione del rimborso del capitale a scadenza, l'investitore non percepirebbe alcuna Cedola di interesse sull'investimento effettuato.

In ipotesi di presenza di più Parametri di Indicizzazione, è opportuno ricordare che il loro andamento può essere determinato da numerosi fattori, talora imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente, correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si compensino ovvero si enfatizzino reciprocamente.

2.2.7 Rischio correlato all'assenza di un Floor delle Cedole variabili

FATTORI DI RISCHIO

Nelle Condizioni Definitive sarà indicato l'eventuale rendimento minimo delle Obbligazioni, che potrà essere rappresentato dall'eventuale presenza di determinate Cedole fisse e/o di un Tasso Minimo di determinate Cedole variabili.

Laddove le Obbligazioni non prevedano alcuna Cedola fissa e, contestualmente, non sia previsto nessun Tasso Minimo, la Cedola variabile potrà essere anche pari a zero.

2.2.8 Rischio correlato alla presenza di un Cap delle Cedole variabili

Nelle Condizioni Definitive sarà indicato l'eventuale rendimento massimo delle Obbligazioni.

Laddove nelle relative Condizioni Definitive sia specificato un Tasso Massimo per le Cedole variabili, le stesse non potranno in nessun caso essere superiori a tale Tasso Massimo, anche in ipotesi di andamento particolarmente positivo dei Parametri di Indicizzazione. Il rendimento delle Obbligazioni, quindi, non potrà in nessun caso essere superiore al tetto massimo prefissato (*Cap*) che sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Conseguentemente, laddove sia previsto un Tasso Massimo in relazione alle Cedole variabili, l'investitore nelle Obbligazioni non beneficerebbe per intero dell'eventuale andamento positivo dei Parametri di Indicizzazione, ed eventuali andamenti positivi dei Parametri stessi oltre il Tasso Massimo sarebbero comunque ininfluenti ai fini della determinazione della relativa Cedola variabile. Pertanto la presenza di un Tasso Massimo potrebbe avere effetti negativi in termini di prezzo degli Strumenti Finanziari.

2.2.9 Rischio di disallineamento tra il Parametro di Indicizzazione e la periodicità delle Cedole

Le Condizioni Definitive delle singole Obbligazioni individueranno il Parametro di Indicizzazione (Euribor a tre, sei o dodici mesi o tasso del rendimento d'asta del BOT a tre, sei o dodici mesi) e la periodicità delle Cedole (trimestrali, semestrali o annuali). Nelle ipotesi in cui la periodicità delle Cedole non corrispondesse alla durata del Parametro di Indicizzazione (ad esempio, cedole a cadenza annuale legate all'Euribor semestrale), gli investitori potrebbero essere esposti ad un rischio di rendimento legato a tale disallineamento.

2.2.10 Rischio di conflitto interessi**2.2.10.1. Rischio di coincidenza dell'Emittente con il Soggetto Incaricato del Collocamento**

L'Emittente è anche collocatore delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del presente Programma e quindi si potrebbe trovare in una situazione di conflitto di interesse.

2.2.10.2. Rischio di appartenenza dell'Emittente e della controparte di copertura al medesimo Gruppo

L'Emittente potrà coprirsi dal rischio di tasso di interesse derivante dall'emissione stipulando contratti di copertura anche con controparti interne al Gruppo; l'appartenenza (dell'Emittente e della controparte) allo stesso Gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

2.2.10.3. Rischio di coincidenza dell'Emittente con l'Agente per il calcolo

L'Emittente, opera quale agente per il calcolo (**"Agente per il calcolo"**) ossia quale soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, pertanto si potrebbe configurare una situazione di conflitto di interessi nei confronti dell'investitore.

FATTORI DI RISCHIO**2.2.10.4 Rischio di appartenenza dell'Emittente e del gestore del Sistema di Internalizzazione Sistemica al medesimo Gruppo**

Qualora l'Emittente si avvalga della facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base presso il sistema di internalizzazione sistemica denominato "MELT" (costituito ai sensi di quanto previsto all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 Febbraio 1998 n. 58 - "Testo Unico della Finanza" - e dalla normativa di volta in volta vigente in materia, ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'Autorità di Vigilanza), gestito e organizzato da Meliorbanca S.p.A. quale negoziatore unico, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi in considerazione dell'appartenenza di Meliorbanca S.p.A. al medesimo Gruppo Bancario dell'Emittente.

2.2.10.5 Rischio di coincidenza dell'Emittente con il gestore della struttura di negoziazione in conto proprio

L'Emittente si impegna, qualora non ricorra alle facoltà di cui al successivo Paragrafo 6, ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio, sulla base di una valorizzazione giornaliera del prezzo determinato. Il prezzo di negoziazione verrà calcolato in ottemperanza a quanto previsto nella "strategia di esecuzione ordini" (*Execution Policy*) della Banca, documento che è consegnato alla clientela al momento della stipula del Contratto di Negoziazione.

Nell'eventualità in cui l'investitore promuova l'iniziativa descritta, potrebbe configurarsi un rischio di conflitto di interesse in quanto l'Emittente coinciderebbe con il gestore della struttura di negoziazione in conto proprio.

2.2.11 Rischio correlato all'assenza di rating dei Titoli

Ai Titoli oggetto della presente offerta non è attribuito alcun livello di *rating*.

2.2.12 Rischi legati alla presenza di particolari condizioni dell'offerta

Le Obbligazioni potranno essere offerte al pubblico in Italia (fatte salve eventuali limitazioni dell'offerta che saranno precisate nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito):

- a) indistintamente, senza essere subordinate ad alcuna condizione; o
- b) esclusivamente a seguito di apporto di cd. "denaro fresco", per tale intendendosi nuove disponibilità accreditate presso Banca di Sassari S.p.A. da parte del sottoscrittore a partire da una data di calendario antecedente la/e Data/e di Regolamento della singola offerta. In tale eventualità il sottoscrittore non potrà utilizzare somme già a suo credito o provenienti dal disinvestimento o dal rimborso di Strumenti Finanziari di sua pertinenza presso Banca di Sassari S.p.A.; e/o
- c) tramite "conversione dell'amministrato", per tale intendendosi la conversione delle somme che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna società cooperativa.

Nelle Condizioni Definitive (Paragrafo 2) di ciascun Prestito sarà indicato a quale categoria di investitori, tra le predette, sarà destinata l'offerta.

Vi è pertanto il rischio che non possano aderire all'offerta quegli investitori che non siano in grado di soddisfare tali condizioni.

2.2.13 Rischio di annullamento dell'offerta

FATTORI DI RISCHIO

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente e del responsabile del collocamento (il "**Responsabile del Collocamento**"), d'intesa fra loro, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della singola offerta, l'Emittente e il Responsabile del Collocamento, d'intesa fra loro, avranno la facoltà di non dare inizio alla singola offerta, ovvero di ritirare la singola offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

In tale ipotesi, ove gli investitori abbiano versato l'importo di sottoscrizione delle Obbligazioni prima della comunicazione di annullamento dell'offerta, non potranno beneficiare degli interessi sulle somme versate che avrebbero altrimenti percepito se non avessero pagato tali somme come corrispettivo per la sottoscrizione delle Obbligazioni.

2.2.14 Rischio di mutamento del regime fiscale

I valori netti relativi al tasso d'interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono stati calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di redazione del presente documento. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento.

Il regolamento delle Obbligazioni (il "**Regolamento**") prevede che siano a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura, che per legge colpiscono o dovessero colpire le Obbligazioni od alle quali le Obbligazioni vengano comunque ad essere soggette, salvo diversa norma di legge.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporteranno conseguentemente una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini obbligo alcuno per l'Emittente di corrispondere agli obbligazionisti alcun importo aggiuntivo a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale, salvo diversa norma di legge.

2.3 Esempificazione dei rendimenti, scomposizione del Prezzo di Emissione e comparazione degli Strumenti Finanziari

Al fine di consentire una consapevole scelta di investimento, con riferimento ad un Obbligazione con le ipotetiche caratteristiche descritte negli esempi seguenti, si riportano di seguito:

- la finalità dell'investimento;
- la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni;
- l'esemplificazione dei rendimenti;
- la comparazione con un titolo di Stato Italiano di similare scadenza;
- l'evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione.

Il rendimento dei Titoli oggetto del presente Programma di emissioni varia, durante la vita del Titolo, in funzione dell'andamento del Parametro di Indicizzazione utilizzato per l'indicizzazione del rendimento. Il rendimento effettivo annuo per ciascun Prestito emesso nell'ambito del Programma sarà indicato nelle Condizioni Definitive, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, ipotizzando lo scenario di costanza dell'andamento del valore assunto dal Parametro di Indicizzazione e ipotizzando la costanza nel tempo dell'incidenza fiscale.

Con riferimento alla modalità di determinazione del Prezzo di Offerta dei Titoli, si rinvia al successivo Paragrafo 5.3.

Esemplificazione dei Rendimenti

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento di diverse Obbligazioni a tasso variabile, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, in ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto (Tasso Euribor) ed esplicitando i casi in cui allo stesso sia applicato uno Spread positivo, ovvero una percentuale di partecipazione, ovvero in ipotesi di presenza di un tasso minimo (Floor) e di un tasso massimo (Cap).

I Caso: Il Parametro di Indicizzazione corrisponde al Tasso Euribor 12 mesi maggiorato di uno Spread pari a +0,50%;

Valore nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	06/06/2011
Data di Godimento	06/06/2011
Data di Scadenza	06/06/2016
Durata	5 anni
Prezzo di emissione	100
Frequenza cedola	annuale posticipato
1° cedola fissa	3,50%
Interessi	Tasso Euribor 12 mesi, rilevato 4 giorni antecedenti la data di godimento di ogni cedola, maggiorato di uno Spread di 50 b.p.
Rimborso	100% del valore nominale (capitale garantito) alla scadenza
Commissioni di collocamento	0,00%
Ritenuta fiscale	12,50%

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a tasso variabile che corrispondono cedole annuali lorde pari al 3,50% per il primo anno, e pari all'Euribor 12 mesi maggiorato di un spread di 50 b.p. per gli anni successivi; si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento limitando, nel

caso di vendita prima della scadenza, il rischio di variazione del valore di mercato delle Obbligazioni; implicano un'aspettativa di rialzo dei tassi di riferimento.

La presenza dello spread permette di aumentare i rendimenti rispetto a un Titolo simile senza spread (obbligazione a tasso variabile parametrata all'Euribor a 12 mesi, base 360).

Esemplificazione dei rendimenti in ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione

Ipotizzando che il tasso Euribor a 12 mesi alla data del 30/05/2012 sia pari al 2,14% (pari all'ultima rilevazione disponibile del 25 maggio 2011) e, successivamente, rimanga costante allora il Titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 2,82% (2,46% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Rilevazione	EURIBOR 12m	Data Pagamento	Tasso cedola annua lorda	Tasso cedola annua netta	Flussi Lordi per Cedole e Capitale (Nom. 1.000€)	Flussi Netti per Cedole e Capitale (Nom. 1.000€)
		06/06/11			-1.000,00€	-1.000,00 €
		06/06/12	3,50%	3,06%	35,00 €	30,63 €
30/05/12	2,14%	06/06/13	2,64%	2,31%	26,40 €	23,10 €
30/05/13	2,14%	06/06/14	2,64%	2,31%	26,40 €	23,10 €
02/06/14	2,14%	06/06/15	2,64%	2,31%	26,40 €	23,10 €
02/06/15	2,14%	06/06/16	2,64%	2,31%	1.026,40 €	1.023,10€

Scomposizione del prezzo di Emissione delle Obbligazioni

Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato attualizzando i flussi di cassa futuri attesi sulla base di un fattore di sconto del 3,60% calcolato, in data 25/05/2011, sommando alla curva dei tassi Risk Free coerenti con la durata dell'Obbligazione in oggetto (tasso Swap a 5 anni, pari al 2,80% - Fonte *Bloomberg*) uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente sul mercato dei capitali

I flussi di cassa sono stati calcolati sulla base dei tassi futuri attesi di riferimento (tassi *forward*).

Così determinato, il Valore della componente Obbligazionaria è pari a 99,12%.

Si riporta di seguito una tabella che evidenzia le varie componenti che formano il prezzo di offerta di un'obbligazione a tasso variabile:

Valore della componente obbligazionaria	99,12%
Oneri Impliciti	0,88%
Commissioni di collocamento	0,00%
Prezzo di Emissione e Sottoscrizione	100,00%

Comparazione con un titolo di Stato Italiano di simile scadenza

Di seguito si riporta una tabella esemplificativa, nella quale viene confrontato il rendimento annuo, al lordo ed al netto della ritenuta fiscale, dell'obbligazione considerata nel I caso con uno strumento finanziario *free risk* (titolo di Stato Italiano di simile scadenza) rilevato in data 25/05/2011 al prezzo di 95,62 per valuta di regolamento 30/05/2011.

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazioni Banca di Sassari a tasso variabile I caso 06/06/2011 – 06/06/2016	2,82%	2,46%

* CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	2,91%	2,55%
---------------------------------------	-------	-------

*ipotesi effettuata alla data del 25 maggio 2011 considerando un prezzo pari a 95,62 (Fonte Bloomberg)

Il Caso: Il Parametro di Indicizzazione corrisponde al Tasso Euribor 12 mesi con una Percentuale di Partecipazione pari al 90%

Valore nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	06/06/2011
Data di Godimento	06/06/2011
Data di Scadenza	06/06/2016
Durata	5 anni
Prezzo di emissione	100
Frequenza cedola	annuale posticipato
1° cedola fissa	4,50%
Interessi	Pari al 90% del Tasso Euribor 12 mesi rilevato 4 giorni antecedenti la data di godimento di ogni cedola
Rimborso	100% del valore nominale (capitale garantito) alla scadenza
Commissioni di collocamento	0,00%
Ritenuta fiscale	12,50%

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a tasso variabile che corrispondono cedole annuali lorde pari al 4,50% per il primo anno, e pari al 90% dell'Euribor 12 mesi per gli anni successivi; si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento limitando, nel caso di vendita prima della scadenza, il rischio di variazione del valore di mercato delle Obbligazioni; implicano un'aspettativa di rialzo dei tassi di riferimento.

La presenza della percentuale di partecipazione inferiore al 100% comporta rendimenti inferiori rispetto a un titolo simile con partecipazione piena (Obbligazione a tasso variabile parametrata all'Euribor a 12 mesi, base 360).

Esemplificazione dei rendimenti in ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione

Ipotizzando che il tasso Euribor a 12 mesi alla data del 30/05/2012 sia pari al 2,14% (pari all'ultima rilevazione disponibile del 25 maggio 2011) e, successivamente, rimanga costante allora il Titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 2,46% (2,15% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Rilevazione	EURIBOR 12m	Data Pagamento	Tasso cedola annua lorda	Tasso cedola annua netta	Flussi Lordi per Cedole e Capitale (Nom. 1.000€)	Flussi Netti per Cedole e Capitale (Nom. 1.000€)
		06/06/11			-1.000,00€	-1.000,00 €
		06/06/12	4,50%	3,94%	45,00 €	39,38 €
30/05/12	2,14%	06/06/13	1,93%	1,68%	19,26 €	16,85 €
30/05/13	2,14%	06/06/14	1,93%	1,68%	19,26 €	16,85 €
02/06/14	2,14%	06/06/15	1,93%	1,68%	19,26 €	16,85 €
02/06/15	2,14%	06/06/16	1,93%	1,68%	1.019,26 €	1.016,85€

Scomposizione del prezzo di Emissione delle Obbligazioni

Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato attualizzando i flussi di cassa futuri attesi sulla base di un fattore di sconto del 3,60% calcolato, in data 25/05/2011, sommando alla curva dei tassi Risk Free coerenti con la durata dell'Obbligazione in oggetto (tasso Swap a 5 anni, pari al 2,80% - Fonte *Bloomberg*) uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente sul mercato dei capitali

I flussi di cassa sono stati calcolati sulla base dei tassi futuri attesi di riferimento (tassi *forward*). Così determinato, il Valore della componente Obbligazionaria è pari a 97,40%.

Si riporta di seguito una tabella che evidenzia le varie componenti che formano il prezzo di offerta di un'obbligazione a tasso variabile:

Valore della componente obbligazionaria	97,40%
Oneri Impliciti	2,60%
Commissioni di collocamento	0,00%
Prezzo di Emissione e Sottoscrizione	100,00%

Comparazione con un titolo di Stato Italiano

Di seguito si riporta una tabella esemplificativa, nella quale viene confrontato il rendimento annuo, al lordo ed al netto della ritenuta fiscale, dell'obbligazione considerata nell'ipotesi Il caso con uno strumento finanziario *free risk* (titolo di Stato Italiano di simile scadenza) rilevato in data 25/05/2011 al prezzo di 95,62 per valuta di regolamento 30/05/2011.

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazioni Banca di Sassari a tasso variabile Il caso 06/06/2011 – 06/06/2016	2,46%	2,15%
* CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	2,91%	2,55%

* ipotesi effettuata alla data del 25 maggio 2011 considerando un prezzo pari a 95,62 (Fonte Bloomberg)

III Caso: Il Parametro di Indicizzazione corrisponde al Tasso Euribor 12 mesi maggiorato di uno Spread di 20 b.p.; il Tasso Minimo (*Floor*) è pari al 3,25%, il Tasso Massimo (*Cap*) è pari al 4,50%.

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	06/06/2011
Data di Godimento	06/06/2011
Data di Scadenza	06/06/2016
Durata	5 anni
Prezzo di Emissione	100
Frequenza Cedola/e Fissa/e	annuale posticipata
Cedole	<p>Pari al tasso Euribor 12 mesi rilevato 4 giorni antecedenti la data di godimento di ogni cedola, maggiorato di uno <i>Spread</i> di 20 b.p. Cedole pagabili il 6 giugno di ogni anno, dal 2012 incluso al 2016 incluso, sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Min} [W\%; \text{Max} (X\%; ((P * \text{Parametro di Indicizzazione}) +/- \text{Spread})]$ <p>Dove: VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; X%= 3,25%, Tasso Minimo garantito della Cedola variabile (<i>Floor</i>);</p>

	W%= 4,50%, Tasso Massimo (Cap); P= 100%, Fattore di Partecipazione all'andamento dell'Euribor.
Tasso Minimo	3,25%
Tasso Massimo	4,50%
Rimborso	100% del Valore Nominale alla scadenza
Commissioni di Collocamento	Non previste
Ritenuta fiscale	12,50%

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Variabile con Cap e Floor e si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento, limitando gli impatti, sul rendimento, della variabilità degli stessi.

La presenza di un tasso massimo (Cap) comporta, infatti, che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque superiori al livello predeterminato (nell'esempio 4,50%).

La presenza del tasso minimo (Floor) comporta che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque inferiori al livello minimo predeterminato (nell'esempio 3,25%), limitando il rischio di un ribasso dei tassi sul rendimento complessivo del titolo obbligazionario.

Esemplificazione dei rendimenti in ipotesi di scenari diversi

Come anticipato, si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un'Obbligazione del Valore Nominale di Euro 1.000 in ipotesi di presenza di Tasso Minimo e Tasso Massimo, al lordo e al netto dell'effetto fiscale (considerata l'aliquota fiscale del 12,50%), evidenziando i seguenti scenari: (i) positivo, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione, (ii) intermedio, di più contenuta crescita del Parametro di Indicizzazione e (iii) negativo, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto.

Scenario Positivo

Ipotizzando che il tasso Euribor a 12 mesi alla data del 31/05/2011 sia pari al 2,14% (pari all'ultima rilevazione disponibile del 25 maggio 2011) e, successivamente, aumenti in maniera costante di 60 b.p. annui, allora il Titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 3,71% (3,25% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Rilevazione	EURIBOR 12m	Data di Regolamento	Tasso cedola annua lorda	Tasso cedola annua netta	Flussi lordi per cedole e capitale (Nom. 1.000€)	Flussi netti per cedole e capitale (Nom. 1.000€)
		06/06/11			-1.000,00	-1.000,00
31/05/11	2,14%	06/06/12	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
30/05/12	2,74%	06/06/13	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
30/05/13	3,34%	06/06/14	3,54%	3,09%	35,40 €	30,98 €
02/06/14	3,94%	06/06/15	4,14%	3,62%	41,40 €	36,23 €
02/06/15	4,54%	06/06/16	4,50%	3,93%	1.045,00 €	1.039,38€

TASSO DI RENDIMENTO LORDO	3,71%
TASSO DI RENDIMENTO NETTO	3,25%

Scenario Intermedio

Ipotizzando che il tasso Euribor a 12 mesi alla data del 31/05/2011 sia pari al 2,14% (pari all'ultima rilevazione disponibile del 25 maggio 2011) e, successivamente, aumenti in maniera costante di 30 b.p. annui, allora il Titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 3,30% (2,89% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Rilevazione	EURIBOR 12m	Data di Regolamento	Tasso cedola annua lorda	Tasso cedola annua netta	Flussi lordi per cedole e capitale (Nom. 1.000€)	Flussi netti per cedole e capitale (Nom. 1.000€)
		06/06/11			-1.000,00	-1.000,00
31/05/11	2,14%	06/06/12	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
30/05/12	2,44%	06/06/13	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
30/05/13	2,74%	06/06/14	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
02/06/14	3,04%	06/06/15	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
02/06/15	3,34%	06/06/16	3,54%	3,09%	1.035,40 €	1.030,98€

TASSO DI RENDIMENTO LORDO	3,30%
TASSO DI RENDIMENTO NETTO	2,89%

Scenario Negativo

Ipotizzando che il tasso Euribor a 12 mesi alla data del 31/05/2011 sia pari al 2,14% (pari all'ultima rilevazione disponibile del 25 maggio 2011) e, successivamente, si riduca in maniera costante di 30 b.p. annui, allora il Titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari 3,25% (2,84% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Rilevazione	EURIBOR 12m	Data di Regolamento	Tasso cedola lorda	Tasso cedola netta	Flussi lordi per cedole e capitale (Nom. 1.000€)	Flussi netti per cedole e capitale (Nom. 1.000€)
		06/06/11			-1.000,00	-1.000,00
31/05/11	2,14%	06/06/12	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
30/05/12	1,84%	06/06/13	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
30/05/13	1,54%	06/06/14	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
02/06/14	1,24%	06/06/15	3,25%	2,84%	32,50 €	28,44 €
02/06/15	0,94%	06/06/16	3,25%	2,84%	1.032,50 €	1.028,84€

TASSO DI RENDIMENTO LORDO	3,25%
TASSO DI RENDIMENTO NETTO	2,84%

Scomposizione del prezzo di Emissione delle Obbligazioni**A. Valore della componente obbligazionaria**

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un Titolo di debito che rimborsa il 100% del Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato attualizzando i flussi di cassa futuri attesi sulla base di un fattore di sconto del 3,60% calcolato, in data 25/05/2011, sommando alla curva dei tassi Risk Free coerenti con la durata dell'Obbligazione in oggetto (tasso Swap a 5 anni, pari al 2,80% - Fonte *Bloomberg*) uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente sul mercato dei capitali

I flussi di cassa sono stati calcolati sulla base dei tassi futuri attesi di riferimento (tassi *forward*).

Così determinato, il Valore della componente Obbligazionaria è pari a 96,90%.

B. Valore della componente derivativa

La componente derivativa delle Obbligazioni è rappresentata:

- da un'opzione "*caplet*" - implicitamente venduta da parte del sottoscrittore – ossia un'opzione su tasso di interesse, negoziata al di fuori di mercati regolamentati, con la quale viene fissato un limite massimo (*Cap*) alla crescita del rendimento di un dato strumento finanziario, il cui valore è pari a - 1,28%;
- da un'opzione "*floorlet*" - implicitamente acquistata da parte del sottoscrittore – ossia un'opzione su tasso di interesse, negoziata al di fuori di mercati regolamentati, con la quale viene garantito un rendimento minimo (*Floor*) in relazione alle cedole corrisposte nel corso degli anni, il cui valore è pari a + 3,58%.

Il valore della summenzionata componente derivativa quale sommatoria algebrica dei valori sub a) e sub b), calcolata alla data del 25/05/2011 attraverso il metodo *Black&Scholes*, utilizzando un tasso *risk free* del 2,80% (Tasso *Swap* a 5y – Fonte *Bloomberg*) e una volatilità del 32,27% per l'opzione *Cap* e del 34,88% per l'opzione *Floor*, è pari a + 2,30%.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa implicita, degli Oneri Impliciti e delle Commissioni di Collocamento, il Prezzo di Emissione dei Titoli risulterebbe così composto:

Valore della componente obbligazionaria	96,90%
Oneri Impliciti	0,80%
Valore della componente derivativa implicita	2,30%
Commissioni di Collocamento	0,00%
Prezzo di Emissione	100,00%

Comparazione con un titolo di Stato Italiano

Di seguito si riporta una tabella esemplificativa, nella quale viene confrontato il rendimento annuo, al lordo ed al netto della ritenuta fiscale, dell'obbligazione considerata nell'ipotesi III caso con uno strumento finanziario *free risk* (titolo di Stato Italiano di similare scadenza) rilevato in data 25/05/2011 al prezzo di 95,62 per valuta di regolamento 30/05/2011.

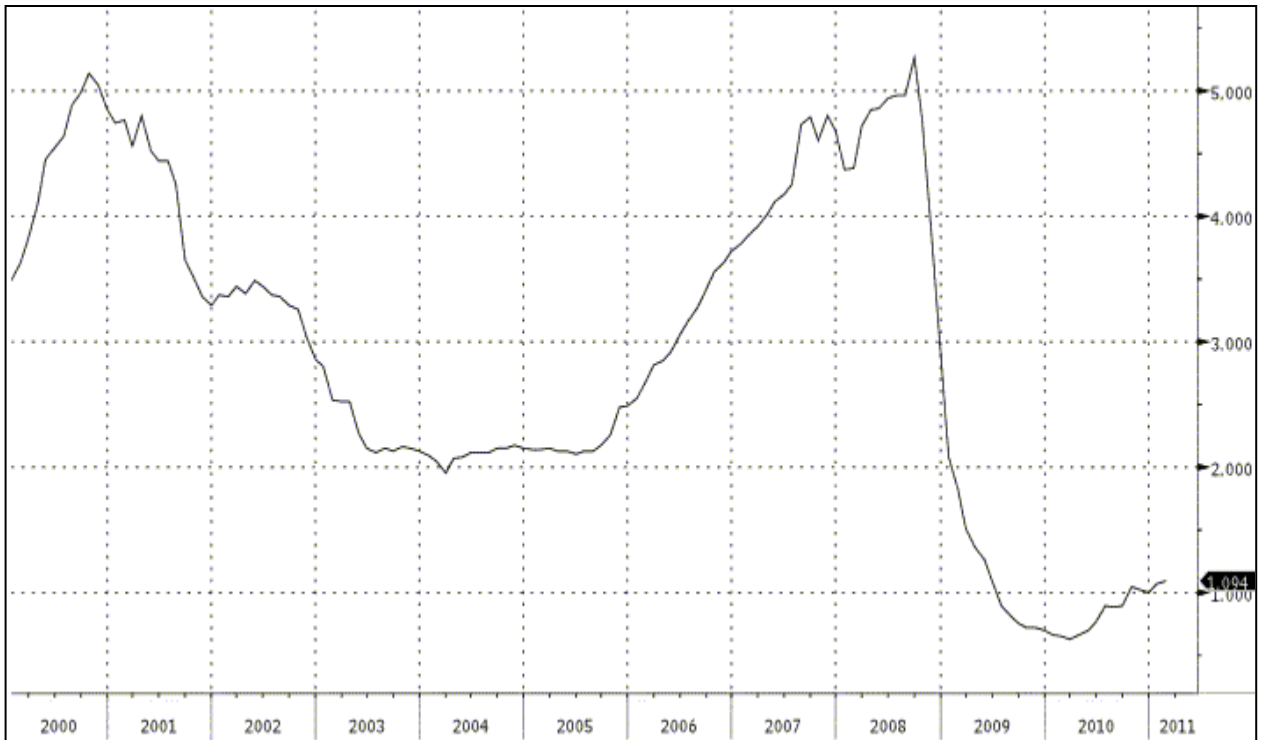
	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazioni Banca di Sassari tasso variabile <i>Cap&Floor</i> 06/06/2011 – 06/06/2016 – Scenario <i>Positivo</i>	3,71%	3,25%
Obbligazioni Banca di Sassari tasso variabile <i>Cap&Floor</i> 06/06/2011 – 06/06/2016 – Scenario <i>Intermedio</i>	3,30%	2,89%
Obbligazioni Banca di Sassari tasso variabile <i>Cap&Floor</i> 06/06/2011 – 06/06/2016 – Scenario <i>Negativo</i>	3,25%	2,84%
* CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	2,91%	2,55%

*ipotesi effettuata alla data del 25 maggio 2011 considerando un prezzo pari a 95,62 (Fonte Bloomberg)

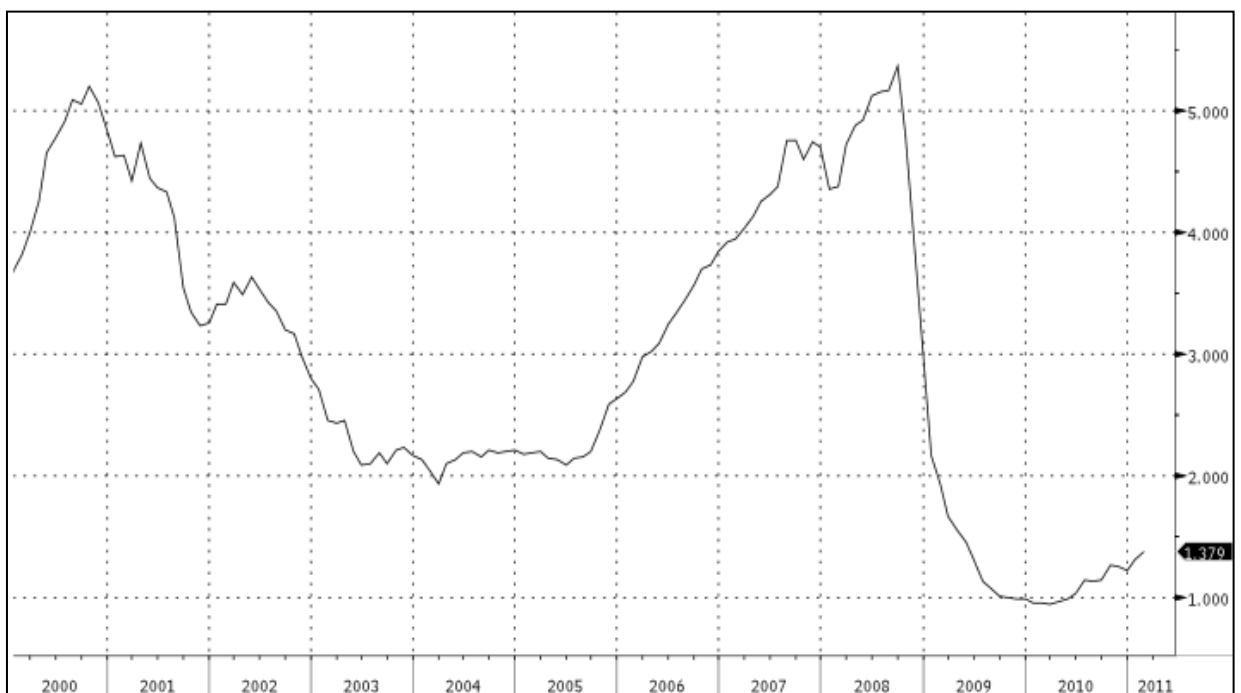
Evoluzione storica del parametro di indicizzazione

A titolo di esempio si riepiloga di seguito l'andamento storico relativo al Tasso Euribor/360 a tre, sei e dodici mesi per il periodo gennaio 2000 – marzo 2011 (valori medi mensili %).

EURIBOR 3 mesi/360 (medie mensili)



EURIBOR 6 mesi/360 (medie mensili)



EURIBOR 12 mesi/360 (medie mensili)

L'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui la suddetta simulazione ha un valore puramente esemplificativo e non costituisce garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta

La presente offerta è un'operazione nella quale la Banca ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto Strumenti Finanziari di propria emissione.

L'Emittente provvederà a dare indicazione nelle Condizioni Definitive dei Soggetti Incaricati che partecipano al collocamento delle Obbligazioni.

E' possibile che tali soggetti si trovino, rispetto al collocamento stesso, in situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. In particolare tale situazione potrebbe realizzarsi rispetto ai collocatori che siano società del Gruppo Bancario Banca popolare dell'Emilia Romagna, di cui l'Emittente fa parte.

L'Emittente potrà coprirsi dal rischio di tasso di interesse derivante dall'emissione stipulando contratti di copertura anche con controparti interne al Gruppo; l'appartenenza (dell'Emittente e della controparte) allo stesso Gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

L'Emittente opera quale Agente per il calcolo ossia quale soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, pertanto si potrebbe configurare una situazione di conflitto di interessi nei confronti dell'investitore.

Qualora l'Emittente si avvalga della facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni presso il sistema di internalizzazione sistematica denominato MELT, gestito e organizzato da Meliorbanca S.p.A. quale negoziatore unico, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi in considerazione dell'appartenenza di Meliorbanca S.p.A. al medesimo Gruppo Bancario dell'Emittente.

L'Emittente si impegna, qualora le Obbligazioni non vengano negoziate in un sistema multilaterale di scambi o presso sistemi bilaterali internalizzatori sistematici, o sistemi bilaterali non internalizzatori o al di fuori di qualunque struttura di negoziazione, ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio. Nell'eventualità in cui l'investitore promuova l'iniziativa descritta, potrebbe configurarsi un conflitto di interesse in quanto l'Emittente coinciderebbe con il gestore della struttura di negoziazione in conto proprio.

Per maggiori informazioni circa l'ammissione alla negoziazione e la facoltà di riacquisto si rinvia al successivo Paragrafo 6.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Banca di Sassari.

L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia e finanziaria della Banca.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Descrizione degli Strumenti Finanziari

Il presente documento è relativo all'emissione di Obbligazioni, le quali determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "**Valore Nominale**").

Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto alla riscossione di cedole (le "**Cedole**" e ciascuna la "**Cedola**") il cui importo potrà essere calcolato con le seguenti modalità:

- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari al parametro di indicizzazione di seguito descritto (il "**Parametro di Indicizzazione**" ovvero il Rendimento d'asta del Bot o il Tasso Euribor), eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread indicato in punti base (lo "**Spread**");
- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari ad una percentuale di partecipazione del Parametro di Indicizzazione.

Possono altresì essere previsti un tasso massimo (il "Tasso Massimo", cosiddetto "Cap", e al plurale i "Tassi Massimi") e/o un tasso minimo (il "Tasso Minimo", cosiddetto "Floor", e al plurale i "Tassi Minimi"), stabiliti ed indicati nelle Condizioni Definitive al momento dell'emissione di ciascun singolo Prestito. In tale ultimo caso i Prestiti presentano sia una componente obbligazionaria che una componente derivativa (rappresentata da un'opzione "caplet" implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente, con la quale viene fissato un limite massimo (Cap) alla crescita del rendimento del Titolo, e da un'opzione "floorlet" implicitamente acquistata dal sottoscrittore

dall'Emittente, con la quale viene garantito un rendimento minimo (Floor) in relazione alle cedole corrisposte nel corso degli anni dall'obbligazione).

Analogamente, il Parametro di Indicizzazione, l'eventuale spread o la percentuale di partecipazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

In relazione a ciascun Prestito le date di pagamento delle cedole (ciascuna la "**Data di Pagamento**") saranno inoltre indicate nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna emissione di Titoli sarà contraddistinta da un codice ISIN (*International Security Identification Number*) che verrà rilasciato dalla Banca d'Italia ed indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Le ulteriori caratteristiche delle Obbligazioni, tra cui l'ammontare totale (l'**"Ammontare Totale"**) del singolo Prestito, la durata del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"), il Valore Nominale, il prezzo di emissione (il "**Prezzo di Emissione**") e la data di emissione (la "**Data di Emissione**") saranno altresì indicate nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito, ove saranno inoltre riportate le opportune esemplificazioni relative al rendimento delle Obbligazioni.

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta sul sito Internet dell'Emittente www.bancasassari.it nella sezione "Prestiti obbligazionari".

In caso di vendita del Titolo prima della scadenza, la variazione del valore di mercato del Titolo rispetto all'andamento dei tassi di riferimento sarà inferiore rispetto a quello di un Titolo a tasso fisso, e sarà anche funzione dell'andamento del parametro di riferimento. Per le Obbligazioni che prevedono un Tasso Minimo e/o un Tasso Massimo, il valore di mercato sarà influenzato anche dalla presenza della componente opzionale (opzione "caplet" e opzione "florlet") che attenuerà o amplificherà la sua variazione.

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti sono emessi

Le Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma di cui alla presente Nota Informativa sono regolate dalla Legge italiana.

4.3 Forma degli Strumenti Finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

Il Prestito obbligazionario, rappresentato da titoli al portatore, verrà accentrato presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettato alla disciplina di dematerializzazione di cui al Decreto Legislativo n. 58/1998 ed al Provvedimento congiunto Consob – Banca d'Italia "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" del 22 febbraio 2008 e successive modificazioni.

Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A., il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la stessa Monte Titoli S.p.A..

4.4 Valuta di emissione degli Strumenti Finanziari

Le Obbligazioni sono denominate in Euro.

4.5. Ranking degli Strumenti Finanziari

Non esistono clausole di subordinazione. Ne consegue che il credito verso l'Emittente dei portatori delle Obbligazioni verrà soddisfatto "pari passu" con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

4.6. Diritti connessi agli Strumenti Finanziari

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i Titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla riscossione delle Cedole d'interesse alle Date di Pagamento degli interessi ed al rimborso del capitale alla data di scadenza (la "**Data di Scadenza**").

4.7 Disposizioni relative agli interessi da pagare

4.7.1 Data di Godimento, Data di Emissione e scadenza degli interessi

Ciascuna Obbligazione frutta, a partire dalla data di godimento (la "**Data di Godimento**") (coincidente generalmente con la Data di Emissione), un interesse sul relativo importo nominale in circolazione, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ciascuna emissione, pari al(i) Tasso(i) di interesse pagabile(i) in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli interessi fino alla Data di Scadenza.

La Data di Godimento, la Data di Emissione e la Data di Scadenza delle Obbligazioni saranno specificate nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.7.2 Termini di prescrizione del capitale e degli interessi

I diritti relativi agli interessi si prescrivono decorsi 5 anni dalla Data di Scadenza della Cedola.

4.7.3 Tasso di interesse

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse variabile nella misura indicata nelle Condizioni Definitive.

In particolare, durante la vita del Prestito i portatori delle Obbligazioni riceveranno il pagamento di Cedole che saranno pagate con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive ed il cui importo potrà essere calcolato nelle seguenti modalità (indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive):

- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari al Parametro di Indicizzazione di seguito descritto eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread indicato in punti base, in base alla seguente formula:

$$C = VN * (\text{Parametro di Indicizzazione} +/- \text{Spread});$$

- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari ad una percentuale di partecipazione del parametro di indicizzazione, in base alla seguente formula:

$$C = VN * (P * \text{Parametro di Indicizzazione})$$

In ipotesi di presenza di Tasso Minimo (Floor) e/o Tasso Massimo (Cap), l'importo delle cedole è così determinato:

$$C = VN * \text{Min} [\text{Tasso Massimo}; \text{Max} (\text{Tasso Minimo}; ((P * \text{Parametro di Indicizzazione}) +/- \text{Spread})]$$

Dove:

C = Cedola

VN = Valore Nominale;

P = percentuale di partecipazione (maggiore, minore o uguale a 1) al Parametro di Indicizzazione.

Il Parametro di Indicizzazione e l'eventuale Spread o percentuale di partecipazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione.

Gli interessi saranno computati utilizzando la Convenzione di Calcolo "giorni effettivi/giorni effettivi" (ACT/ACT).

Il pagamento degli interessi maturati, nonché il rimborso del capitale saranno effettuati dall'Emittente per il tramite degli intermediari autorizzati sui Titoli dagli stessi amministrati ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A..

Nel caso in cui (i) una qualsiasi Data di Pagamento degli interessi, nonché Data di Rimborso del capitale, cada in un giorno non esistente in un mese del calendario, o (ii) una qualsiasi Data di Pagamento degli interessi, nonché Data di Rimborso, cada in un giorno che non è un giorno lavorativo, si applicherà la Convenzione di Calcolo stabilita nelle Condizioni Definitive.

La Data di Godimento, la Data di Emissione, la Data di Scadenza e la Convenzione di Calcolo delle Obbligazioni saranno specificate nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.7.4 Parametro di Indicizzazione

Nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, l'Emittente individuerà il Parametro di Indicizzazione e le singole date di rilevazione prescelti. In particolare, le Cedole saranno parametrize al seguente Parametro di Indicizzazione:

A) Rendimento d'asta del BOT

Per "Rendimento d'asta del BOT" si intende il rendimento semplice lordo del BOT relativo all'asta BOT effettuata il mese solare antecedente (il "**Mese di Riferimento**") l'inizio del periodo di godimento di ciascuna Cedola. Il rendimento dei BOT emessi in asta è reperibile sui principali quotidiani finanziari, nonché sul sito www.debitopubblico.it oppure www.bancaditalia.it. Qualora tale valore non fosse disponibile si farà riferimento alla prima asta BOT valida antecedente all'asta del Mese di Riferimento.

Il "Rendimento d'asta del BOT" scelto come Parametro di Indicizzazione potrà essere il rendimento d'asta del BOT a tre mesi, oppure il rendimento d'asta del BOT a sei mesi, oppure il rendimento d'asta del BOT annuale, così come indicato nelle Condizioni Definitive.

B) Tasso Euribor

Il "Tasso Euribor" (european interbank offered rate) è un tasso interbancario, vale a dire il tasso di interesse al quale le banche prestano denaro ad altre banche. Qualora tale valore non fosse disponibile si farà riferimento all'ultimo valore rilevato precedentemente alla data di rilevazione.

Il valore ufficiale viene rilevato e pubblicizzato giornalmente in sede comunitaria sulla base dei tassi ai quali un campione di banche europee si presta denaro a varie scadenze.

Il "Tasso Euribor" scelto come Parametro di Indicizzazione potrà essere quello a tre, sei o dodici mesi, così come indicato nelle Condizioni Definitive.

4.7.5 Agente per il calcolo

Agente per il calcolo delle Obbligazioni sarà l'Emittente o un altro soggetto indicato nelle Condizioni Definitive.

4.7.6 Eventi di turbativa

Qualora il Parametro di Indicizzazione "Rendimento d'asta del BOT" non fosse disponibile almeno entro i due mesi immediatamente antecedenti al Mese di Riferimento, si calcolerà il valore della Cedola ricorrendo ad un Parametro sostitutivo, rappresentato dal "Tasso Euribor".

Nel caso in cui il Parametro di Indicizzazione sia rappresentato dal "Tasso Euribor" e qualora questo non fosse disponibile almeno entro i due giorni lavorativi immediatamente antecedenti il periodo di interessi in applicazione, si calcolerà il valore della Cedola ricorrendo ad un Parametro sostitutivo, rappresentato dal rendimento annuo semplice dei BOT di durata analoga al Parametro di Indicizzazione, e determinato sulla base del prezzo medio di aggiudicazione dell'asta immediatamente antecedente il periodo di interessi in applicazione.

4.8 Disposizioni relative al rimborso del capitale

4.8.1 Data di Scadenza

La Data di Scadenza dei Titoli sarà specificata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione. Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Non sono previsti né premi né oneri di rimborso, né altri elementi di maggiorazione o di decurtazione (commissioni, spese ed altri oneri a carico degli investitori) del valore di rimborso dei Titoli.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A..

4.8.2 Termine di prescrizione del capitale

I diritti relativi al capitale si prescrivono decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

4.9 Tasso di rendimento effettivo

Il tasso di rendimento effettivo annuo per ciascun Prestito obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla Data di Emissione e sulla base del Prezzo di Emissione, sarà calcolato con il metodo del Tasso interno di Rendimento e indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva tempo per tempo vigente.

Il tasso di rendimento effettivo del Titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al Prezzo di Emissione, considerando che le Cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del Titolo e che lo stesso sia detenuto fino a scadenza.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D.Lgs n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche ed integrazioni.

4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

Il Programma di Prestiti obbligazionari di cui alla presente offerta è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 giugno 2011. L'emissione delle singole Obbligazioni sarà deliberata da parte dell'Organo competente dell'Emittente.

Si precisa che le emissioni delle Obbligazioni non sono soggette agli obblighi di informativa preventiva ed autorizzazione da parte della Banca d'Italia.

4.12 Data di Emissione degli Strumenti Finanziari

La Data di Emissione di ciascun Prestito verrà indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli Strumenti Finanziari

Non sono previste restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni in Italia.

I Titoli non sono stati né saranno registrati ai sensi del *United States Securities Act* del 1933 e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone, Australia, negli Altri Paesi o a soggetti che siano o agiscano per conto o a beneficio di *United States Persons* secondo la definizione contenuta nel *Regulation S* di detto *United States Securities Act*.

4.14 Regime fiscale

Sugli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni viene applicata ai soggetti "nettisti" un'imposta sostitutiva (attualmente del 12,50%) nel momento dello stacco cedola, del rimborso e/o della compravendita, ai sensi del D.Lgs. 239/96. Le plusvalenze e le minusvalenze sui redditi da *capital gains*, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei Titoli, sono soggette alla normativa di cui al D.Lgs. 461/97. Le plusvalenze sono tassate con l'aliquota tempo per tempo vigente (attualmente del 12,50%).

Nelle Condizioni Definitive, comunque, sarà indicato per ciascun Prestito il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle stesse.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e procedura per la sottoscrizione dell'offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le Obbligazioni saranno offerte esclusivamente in Italia al pubblico indistinto, fatto salvo le eventuali condizioni cui l'offerta è subordinata, specificata nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito.

5.1.2 Ammontare Totale dell'offerta

L'Ammontare Totale di ciascun Prestito obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Totale del singolo Prestito, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente (sezione "Prestiti obbligazionari") e da trasmettere, ove previsto, alla Consob.

5.1.3 Periodo di Offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà anche essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni iniziano a produrre interessi. L'Emittente potrà estendere tale

periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente e da trasmettere, ove previsto, alla Consob.

L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e dipendenze dei Soggetti Incaricati del Collocamento, la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito obbligazionario.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate compilando l'apposita modulistica, disponibile presso i Soggetti Incaricati del Collocamento.

All'aderente che non sia titolare di un deposito titoli presso il Soggetto Incaricato del Collocamento cui viene presentata la domanda di adesione sarà richiesta obbligatoriamente l'apertura di tale deposito titoli presso il medesimo.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

L'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di offerta.

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni a seguito di riparto. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte integralmente nel limite del quantitativo richiesto e fino al raggiungimento dell'ammontare disponibile per ogni singola offerta, salvo in caso di ritiro dell'offerta di cui al Paragrafo 5.1.3.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Il numero minimo di Obbligazioni che dovrà essere sottoscritto da ciascun investitore, pari al lotto minimo (il "**Lotto Minimo**"), sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Totale massimo previsto per l'emissione.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli Strumenti Finanziari

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento alle quali dovrà essere effettuato il pagamento, se del caso anche frazionato o parziale, del Prezzo di Emissione.

Le Date di Regolamento del Prestito verranno indicate nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento (generalmente uguale alla Data di Emissione), ossia con la data a partire dalla quale le Obbligazioni cominciano a produrre interessi.

Laddove, invece, durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento, le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento medesima. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima successiva Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione presso il Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

L'Emittente comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio da pubblicare sul sito Internet dell'Emittente (sezione "Prestiti obbligazionari").

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non sono previsti diritti di prelazione, in relazione alla natura degli Strumenti Finanziari offerti.

5.2 Ripartizione ed assegnazione

5.2.1 Destinatari dell'offerta

Le Obbligazioni potranno essere offerte al pubblico in Italia (fatte salve eventuali limitazioni dell'offerta che saranno precisate nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito):

- a) indistintamente, senza essere subordinate ad alcuna condizione; o
- b) esclusivamente a seguito di apporto di cd. "denaro fresco", per tale intendendosi nuove disponibilità accreditate presso Banca di Sassari S.p.A. da parte del sottoscrittore a partire da una data di calendario antecedente la/e Data/e di Regolamento della singola offerta. In tale eventualità il sottoscrittore non potrà utilizzare somme già a suo credito o provenienti dal disinvestimento o dal rimborso di Strumenti Finanziari di sua pertinenza presso Banca di Sassari S.p.A; e/o
- c) tramite "conversione dell'amministrato", per tale intendendosi la conversione delle somme che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna società cooperativa.

Nelle Condizioni Definitive (Paragrafo 2) di ciascun Prestito sarà indicato a quale categoria di investitori, tra le predette, sarà destinata l'offerta.

Vi è pertanto il rischio che non possano aderire all'offerta quegli investitori che non siano in grado di soddisfare tali condizioni.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'Ammontare Totale.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento, salvo quanto previsto al precedente Paragrafo 5.1.2.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito

Internet dell'Emittente.

Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse. Le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili, fatto salvo le facoltà previste dalla Legge.

5.3 Prezzo di Emissione

Fatto salvo quanto previsto al Paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il Prezzo di Emissione al quale saranno offerte le Obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni oggetto del Programma incorpora, dal punto di vista finanziario, una componente obbligazionaria pura ed è determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole e capitale, corrisposti dalle stesse. I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando la durata dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi Risk Free (Interest Rate Swap dell'area Euro, quotati sul mercato e rilevati dagli *Information Providers* Bloomberg e/o Reuters) coerenti con la durata dell'obbligazione, a cui viene applicato uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente sul mercato dei capitali. Tale spread è desumibile analizzando emissioni con caratteristiche simili già in essere, sia della concorrenza che dell'Emittente stesso.

Nel caso di Obbligazioni che prevedano un Tasso Massimo e/o un Tasso Minimo, il Prezzo di Emissione è determinato sommando alla componente obbligazionaria (il cui prezzo è determinato in base ai criteri sopra indicati) la componente derivativa (rappresentata da un'opzione "caplet" implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente, con la quale viene fissato un limite massimo (Cap) alla crescita del rendimento del Titolo, e/o da un'opzione "floorlet" implicitamente acquistata dal sottoscrittore dall'Emittente, con la quale viene garantito un rendimento minimo (Floor) in relazione alle cedole corrisposte nel corso degli anni dall'obbligazione). Il valore della componente derivativa è calcolato attraverso il metodo *Black&Scholes*.

L'ammontare delle eventuali commissioni di collocamento e/o oneri impliciti a carico degli aderenti saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Per maggiori informazioni si rimanda al successivo Paragrafo 2.3 che riporta l'esemplificazione, scomposizione e comparazione degli Strumenti Finanziari oggetto dell'offerta con un titolo similare.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti Incaricati del Collocamento

Ciascuna singola offerta avrà luogo in Italia e potrà essere effettuata anche per il tramite di uno o più Soggetti Incaricati del Collocamento che saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente stipulerà con i Soggetti Incaricati del Collocamento accordi di collocamento.

Il Responsabile del Collocamento potrà anche essere la stessa Banca Emittente.

5.4.2 Agente per i Pagamenti

Il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A..

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

6.1 Ammissione alla negoziazione

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato, neppure in quelli gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

L'Emittente si riserva la facoltà di trattare le Obbligazioni attraverso il sistema multilaterale di scambi ("MTF") gestito e organizzato da società interne od esterne al Gruppo BPER, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile. L'esercizio di tale facoltà sarà comunicata con riferimento ai singoli Prestiti Obbligazionari nelle Condizioni Definitive.

Anche in tali circostanze, tuttavia, si segnala che l'accoglimento della domanda di negoziazione delle Obbligazioni su un sistema multilaterale di negoziazione è subordinata al soddisfacimento delle condizioni di ammissione previste dal regolamento del sistema.

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di negoziare le Obbligazioni in internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, interni od esterni al Gruppo BPER, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'Autorità di Vigilanza), quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistemica "MELT", in cui Meliorbanca S.p.A., società facente parte del Gruppo BPER, svolge il ruolo di negoziatore unico.

L'esercizio di tale facoltà e le pertinenti informazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun singolo Prestito.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Le Obbligazioni di cui al Programma oggetto della presente offerta, al pari di quelli della stessa classe, non sono ammesse alla negoziazione su altri mercati regolamentati o equivalenti.

6.3 Modalità di negoziazione e criteri di formazione del prezzo di riacquisto delle Obbligazioni

Nel caso l'Emittente non si avvalga della facoltà di negoziare le Obbligazioni in internalizzatori sistematici di cui al precedente Paragrafo 6.1, l'Emittente si assume l'impegno ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni oggetto del Programma incorpora, dal punto di vista finanziario, una componente obbligazionaria pura (oltre ad una componente derivativa in presenza di un Tasso Minimo e/o Tasso Massimo) ed è determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole e capitale, corrisposti dalle stesse. I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando una durata simile alla vita residua dell'Obbligazione, in base alla curva dei tassi Risk Free (Interest Rate Swap dell'area Euro, quotati sul mercato e rilevati dagli *Information Providers* Bloomberg e/o Reuters), a cui viene applicato uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente sul mercato dei capitali.

Tale spread è desumibile analizzando emissioni con caratteristiche simili già in essere, sia della concorrenza che dell'Emittente stesso.

Nel citato caso di riacquisto da parte dell'Emittente, per qualunque quantitativo di Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore, la base della valorizzazione giornaliera del prezzo sarà determinata come segue. Il prezzo di negoziazione verrà calcolato in ottemperanza a quanto previsto nella "Strategia di esecuzione ordini" ("Execution policy") della Banca, documento che è consegnato alla clientela al momento della stipula del Contratto di Negoziazione. Per le Obbligazioni di propria emissione i prezzi sono determinati giornalmente mediante l'utilizzo di procedure informatiche denominate "Kondor+" e "FinCad"; detti prezzi sono formati in considerazione dell'andamento giornaliero dei tassi di mercato (curva zero coupon) omogeneo per vita residua, maggiorati di uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente sul mercato dei capitali.

In caso di presenza di una componente derivativa, la relativa valutazione avverrà utilizzando il metodo *Black&Scholes*.

Il prezzo così determinato sarà unico sia per gli acquisti che per le vendite; non sarà quindi applicato nessuno spread.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri di terzi

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni di terzi ad eccezione delle relazioni al bilancio d'esercizio della società di revisione.

7.5 Rating

All'Emittente non è stato attribuito alcun livello di "rating". Alla data di redazione della presente Nota Informativa, non è intenzione dell'Emittente richiedere che venga attribuito un rating delle Obbligazioni.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui al successivo Paragrafo 9.

8. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “BANCA DI SASSARI S.p.A. OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE (O A TASSO VARIABILE CON CAP E/O FLOOR)”

Il presente regolamento quadro (il "**Regolamento**") disciplina le obbligazioni (le "**Obbligazioni**" e ciascuna la "**Obbligazione**" oppure rispettivamente, i "**Titoli**" e il "**Titolo**") che Banca di Sassari S.p.A. (di seguito anche "**Banca di Sassari**" o "**Banca**" o "**Emittente**") emetterà, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato "Banca di Sassari S.p.A. Obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)" di cui al presente "Prospetto di Base".

Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle emissioni di Obbligazioni (ciascuna un "**Prestito** e al plurale i "**Prestiti**") saranno indicate in documenti denominati "**Condizioni Definitive**", ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta (come di seguito definito) relativo a tale Prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo Prestito è dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nel Paragrafo 2 ("Condizioni dell'Offerta") delle Condizioni Definitive di tale Prestito. I documenti sono consultabili sul sito Internet dell'Emittente www.bancasassari.it nella sezione "Prestiti obbligazionari".

Articolo 1 - Importo e taglio delle Obbligazioni

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive il codice ISIN, l'ammontare totale del Prestito ("**Ammontare Totale**"), sempre espresso in Euro, il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il "**Valore Nominale**").

I Titoli sono denominati in Euro.

Il Prestito verrà accentrato presso la Monte Titoli S.p.A. ed assoggettato al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. n. 58/1998 ed al Provvedimento congiunto Consob – Banca d'Italia "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" del 22 febbraio 2008 e successive modificazioni.

Articolo 2 – Collocamento

Le Obbligazioni saranno offerte esclusivamente in Italia al pubblico indistinto, fatto salvo le eventuali condizioni cui l'offerta è subordinata, specificate nelle Condizioni Definitive.

Gli investitori potranno aderire al Prestito compilando l'apposita modulistica messa a disposizione presso la sede dei soggetti incaricati del collocamento (i "**Soggetti Incaricati del Collocamento**" e singolarmente, il "**Soggetto Incaricato del Collocamento**"), la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive, peraltro pubblicate sul sito Internet dell'Emittente www.bancasassari.it nella sezione "Prestiti obbligazionari".

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"), la cui durata sarà indicata nelle

Condizioni Definitive del singolo Prestito, e salva la facoltà dell'Emittente di procedere alla chiusura anticipata senza preavviso. L'Emittente potrà estendere tale Periodo di Offerta dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente e da trasmettere, ove previsto, alla Consob.

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno pertanto sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una o al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il "**Lotto Minimo**"). Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Totale del singolo Prestito obbligazionario dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente e da trasmettere, ove previsto, alla Consob.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente.

Articolo 3 – Emissione, Godimento e Durata

Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data di emissione (la "**Data di Emissione**"), la data a far corso dalla quale le Obbligazioni cominciano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**") e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la "**Data di Scadenza**").

La Data di Emissione e la Data di Godimento sono generalmente coincidenti.

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più date nelle quali dovrà essere effettuato il pagamento del Prezzo di Emissione (rispettivamente le "**Date di Regolamento**" e ciascuna la "**Data di Regolamento**" e il "**Prezzo di Emissione**").

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento.

Laddove, invece, durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di

Regolamento, le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione (come di seguito definito) da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

Articolo 4 - Prezzo di Emissione

Il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni, espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Articolo 5- Interessi

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole (le "**Cedole**" e ciascuna la "**Cedola**") il cui importo potrà essere calcolato nelle seguenti modalità (indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive):

- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari al parametro di indicizzazione di seguito descritto (il "**Parametro di Indicizzazione**" ossia il Rendimento d'asta del Bot o il Tasso Euribor), eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread indicato in punti base (lo "**Spread**");
- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari ad una percentuale di partecipazione del Parametro di Indicizzazione.

Possono altresì essere previsti un tasso massimo (il "**Tasso Massimo**", cosiddetto "**Cap**", e al plurale "**Tassi Massimi**") e/o un tasso minimo (il "**Tasso Minimo**", cosiddetto "**Floor**", e al plurale "**Tassi Minimi**"), stabiliti ed indicati nelle Condizioni Definitive al momento dell'emissione di ciascun singolo Prestito.

Analogamente, il Parametro di Indicizzazione, l'eventuale Spread o percentuale di partecipazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione (un "**Prestito obbligazionario**" o un "**Prestito**").

Le cedole saranno pagate con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno computati utilizzando la convenzione di calcolo (la "**Convenzione di Calcolo**") "giorni effettivi/giorni effettivi" (ACT/ACT).

Nel caso in cui: (i) una qualsiasi Data di Pagamento degli Interessi cada in un giorno non esistente in un mese del calendario, o (ii) una qualsiasi Data di Pagamento degli Interessi cada in un giorno

che non sia un giorno lavorativo, si applicherà la Convenzione di Calcolo stabilita nelle Condizioni Definitive.

Giorno lavorativo indica qualunque giorno in cui le banche ed i mercati borsistici sono aperti per il regolare svolgimento della propria attività e delle sessioni di scambio a Milano ed il Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) è operativo.

Scadenza degli interessi

Ciascuna "Obbligazione Banca di Sassari S.p.A. a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)" cessa di essere fruttifera dalla data in cui sarà rimborsata, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato. In tale caso, continueranno a maturare interessi a titolo di interessi di mora.

Parametro di Indicizzazione

Nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, l'Emittente individuerà il Parametro di Indicizzazione prescelto. In particolare, le Cedole saranno parametrize al seguente Parametro di Indicizzazione:

a) Rendimento d'asta del BOT

Per "Rendimento d'asta del BOT" si intende il rendimento semplice lordo del BOT relativo all'asta BOT effettuata il mese solare antecedente (il "**Mese di Riferimento**") l'inizio del periodo di godimento di ciascuna Cedola. Qualora tale valore non fosse disponibile si farà riferimento alla prima asta BOT valida antecedente all'asta del Mese di Riferimento. Il rendimento dei BOT emessi in asta è reperibile sui principali quotidiani finanziari, nonché sul sito www.debitopubblico.it oppure www.bancaditalia.it. Il "Rendimento d'asta del BOT" scelto come Parametro di Indicizzazione potrà essere il rendimento d'asta del BOT a tre mesi, oppure il rendimento d'asta del BOT a sei mesi, oppure il rendimento d'asta del BOT annuale, così come indicato nelle Condizioni Definitive.

Oppure:

b) Tasso Euribor

Il "Tasso Euribor" (European Interbank Offered Rate) è un tasso interbancario, vale a dire il tasso di interesse al quale le banche prestano denaro ad altre banche.

Il valore ufficiale viene rilevato e pubblicizzato giornalmente in sede comunitaria sulla base dei tassi ai quali un campione di banche europee si presta denaro a varie scadenze.

L'Emittente potrà indicare per una o più Cedole un tasso di interesse nominale lordo annuo, espresso in termini di percentuale da applicarsi sul valore nominale, indipendente dal Parametro di Indicizzazione, il cui ammontare sarà indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

Le Cedole saranno pagate con decorrenza posticipata e con frequenza trimestrale, semestrale o annuale, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Le convenzioni di calcolo applicabile alle Cedole sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Articolo 6 - Rimborso

Il Prestito sarà rimborsato in un'unica soluzione, alla pari, alla Data di Scadenza e cessa di essere fruttifero dalla stessa data.

Articolo 7 – Garanzie

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 8 - Servizio del prestito

Il pagamento delle cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A.. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Articolo 9 – Pagamenti

Disposizioni generali applicabili ai pagamenti

I portatori delle "Obbligazioni Banca di Sassari S.p.A. a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)" sono i soli soggetti legittimati a ricevere i pagamenti in relazione alle rispettive "Obbligazioni Banca di Sassari S.p.A. a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)" e l'Emittente sarà liberato una volta corrisposti gli importi dovuti direttamente a ciascun portatore delle "Obbligazioni Banca di Sassari S.p.A. a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)", ovvero ad un terzo dal medesimo indicato.

Significato di capitale e di interessi

Ogni riferimento nel presente Regolamento al capitale in relazione alle "Obbligazioni Banca di Sassari S.p.A. a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)", deve essere considerato comprensivo, a seconda delle circostanze:

(i) dell'importo dovuto a titolo di rimborso del capitale alla scadenza delle "Obbligazioni Banca di Sassari S.p.A. a tasso variabile (o a

tasso variabile con Cap e/o Floor)” (l'Importo Dovuto a Titolo di Rimborso);

(ii) di qualsiasi premio ed ulteriori somme che potrebbero essere pagabili dall'Emittente in relazione alle “Obbligazioni Banca di Sassari S.p.A. a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)”.

**Articolo 10 –
Commissioni di
collocamento e/o oneri
impliciti**

L'ammontare delle eventuali commissioni di collocamento e/o oneri impliciti a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

**Articolo 11 - Termini di
prescrizione**

I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla Data di Scadenza della cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

La prescrizione del diritto di esigere il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale è a beneficio dell'Emittente.

**Articolo 12 - Regime
Fiscale**

Sugli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni viene applicata ai soggetti "nettisti" un'imposta sostitutiva (attualmente del 12,50%) nel momento dello stacco cedola, del rimborso e/o della compravendita, ai sensi del D.Lgs. 239/96. Le plusvalenze e le minusvalenze sui redditi da *capital gains*, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli, sono soggette alla normativa di cui al D.Lgs. 461/97. Le plusvalenze sono tassate con l'aliquota tempo per tempo vigente (attualmente del 12,50%).

**Articolo 13 -
Negoziazione**

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato, neppure in quelli gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

L'Emittente si riserva la facoltà di trattare le Obbligazioni attraverso il sistema multilaterale di scambi (“MTF”) gestito e organizzato da società interne od esterne al Gruppo BPER, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile. L'esercizio di tale facoltà sarà comunicata con riferimento ai singoli Prestiti Obbligazionari nelle Condizioni Definitive.

Anche in tali circostanze, tuttavia, si segnala che l'accoglimento della domanda di negoziazione delle Obbligazioni su un sistema multilaterale di negoziazione è subordinata al soddisfacimento delle condizioni di ammissione previste dal regolamento del sistema.

L'Emittente si riserva anche la facoltà di negoziare le Obbligazioni in internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, interni od esterni al Gruppo BPER, ai sensi della

normativa di volta in volta applicabile (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'Autorità di Vigilanza), quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistemica "MELT", in cui Meliorbanca S.p.A., società facente parte del Gruppo BPER, svolge il ruolo di negoziatore unico.

L'esercizio di tale facoltà e le pertinenti informazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun singolo Prestito.

Nel caso tali facoltà non vengano esercitate, l'Emittente si assume l'impegno ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio.

Articolo 14 – Disposizioni diverse

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con il presente Prestito obbligazionario, le Obbligazioni o il presente Regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sassari ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 3 del D.Lgs. 206/05, il foro competente sarà determinato secondo le vigenti disposizioni normative.

La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento che è parte integrante del Prospetto di Base. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le norme di legge.

Articolo 15 – Comunicazioni

Tutte le Comunicazioni dall'Emittente agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito Internet dell'Emittente www.bancasassari.it, nella sezione "Prestiti obbligazionari".

9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE



BANCA DI SASSARI S.p.A.



GRUPPO BANCARIO 5387-e Banca popolare dell'Emilia Romagna

CONDIZIONI DEFINITIVE

alla

NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA

**“OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE
(O A TASSO VARIABILE CON CAP E/O FLOOR)”**

di

BANCA DI SASSARI S.p.A.

ISIN [-]

Le presenti condizioni definitive (le “**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità alla Delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva sul Prospetto**” o la “**Direttiva Prospetti**”) e al Regolamento CE 809/2004 (il “**Regolamento 809**”). Le Condizioni Definitive, unitamente al documento di registrazione (il “**Documento di Registrazione**”) sull'emittente Banca di Sassari S.p.A. (di seguito “**Banca di Sassari**” o “**Banca**” o “**Emittente**”), incorporato per riferimento, alla nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”) ed alla nota informativa (la “**Nota Informativa**”), costituiscono il prospetto di base (il “**Prospetto di Base**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari “Banca di Sassari S.p.A. obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)” (di seguito il “**Programma tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie 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**”).

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento contenuto nella Nota Informativa e nelle altre sezioni del Prospetto di Base.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alla Nota Informativa relativa al Programma di prestiti obbligazionari “Banca di Sassari Obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)” e sono state trasmesse a Consob in data [-].

Le Condizioni Definitive, nonché tutti gli altri documenti componenti il Prospetto di Base, sono a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente (Viale Mancini 2, Sassari) e consultabili sul sito Internet dell'Emittente www.bancasassari.it nella sezione “Prestiti obbligazionari”.

Si invita l'investitore, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni, a leggere le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente alla Nota di Sintesi ed alla Nota Informativa, depositate presso la Consob in data 02/08/2011 a seguito di autorizzazione comunicata con nota n. 11064887 del 21/07/2011, nonché al Documento di Registrazione depositato presso la Consob in data 02/08/2011 a seguito di autorizzazione della Consob comunicata con nota n. 11064887 del 21/07/2011.

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.

FATTORI DI RISCHIO**1. Fattori di rischio**

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 propria specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa allo scopo di comprendere i fattori di rischio collegati all'acquisto delle Obbligazioni ed il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

I termini in maiuscolo non definiti nel presente documento hanno il significato ad essi attribuito nelle Sezioni del Prospetto di Base, tra cui la Nota Informativa ed il Documento di Registrazione.

Finalità dell'investimento e descrizione sintetica delle caratteristiche degli Strumenti finanziari*Finalità dell'investimento*

Le Obbligazioni oggetto del presente documento si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento limitando, nel caso di vendita prima della scadenza, il rischio di variazione del valore di mercato delle Obbligazioni; implicano un'aspettativa di rialzo dei tassi di riferimento.

[Le Obbligazioni a tasso variabile con Cap e/o Floor si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento, limitando gli impatti, sul rendimento, della variabilità degli stessi.

L'eventuale presenza di un tasso massimo (Cap) comporta, infatti, che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque superiori ad un livello predeterminato. L'eventuale presenza di un tasso minimo (Floor) comporta che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque inferiori ad un livello predeterminato, limitando il rischio di un ribasso dei tassi sul rendimento complessivo del titolo obbligazionario; l'eventuale presenza di cedole fisse consente inoltre di ottenere, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, flussi di interesse predeterminati per i periodi cedolari interessati].

Le Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma "Banca di Sassari a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)", sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale. Inoltre, le Obbligazioni attribuiscono il diritto alla riscossione di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione del parametro di indicizzazione (il "**Parametro di Indicizzazione**") prescelto (ossia il rendimento d'asta del Bot a tre, sei o dodici mesi o il Tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi) indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito.

In particolare, durante la vita del Prestito gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di Cedole, il cui importo potrà essere calcolato nelle seguenti modalità:

- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari al Parametro di Indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread predeterminato in misura fissa per l'intera durata di vita delle Obbligazioni;
- applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari ad una percentuale di partecipazione del Parametro di Indicizzazione.

Possono altresì essere previsti un tasso massimo (il "**Tasso Massimo**", (cosiddetto "**Cap**"), e al plurale i "**Tassi Massimi**") e/o un tasso minimo (il "**Tasso Minimo**", cosiddetto "**Floor**", e al plurale

FATTORI DI RISCHIO

i “**Tassi Minimi**”), stabiliti ed indicati nelle Condizioni Definitive al momento dell’emissione di ciascun singolo Prestito. In tale ultimo caso i Prestiti presentano sia una componente obbligazionaria che una componente derivativa (rappresentata da un’opzione “caplet” implicitamente venduta dall’investitore all’Emittente, con la quale viene fissato un limite massimo (Cap) alla crescita del rendimento del Titolo, e da un’opzione “floorlet” implicitamente acquistata dal sottoscrittore dall’Emittente, con la quale viene garantito un rendimento minimo (Floor) in relazione alle cedole corrisposte nel corso degli anni dall’obbligazione).

Analogamente, saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito il Parametro di Indicizzazione, l’eventuale spread o la percentuale di partecipazione.

L’Emittente potrà indicare per una o più Cedole un tasso di interesse nominale lordo annuo, espresso in termini di percentuale da applicarsi sul valore nominale, indipendente dal Parametro di Indicizzazione, il cui ammontare sarà indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

I Titoli emessi verranno proposti dai singoli Soggetti Incaricati del Collocamento in coerenza con i profili dei clienti e tenendo conto, secondo gli specifici modelli di servizio adottati dai soggetti medesimi, del livello di conoscenza ed esperienza, degli obiettivi di investimento e della situazione finanziaria del cliente, così come rilevati dai questionari di profilatura.

Esemplificazione dei rendimenti, scomposizione del Prezzo di Emissione e comparazione degli Strumenti Finanziari

Al successivo Paragrafo 3, ai fini di una migliore comprensione delle Obbligazioni, sono fornite:

- la finalità dell’investimento;
- la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni;
- l’esemplificazione dei rendimenti in ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto;
- la comparazione con un titolo di Stato Italiano di simile scadenza;
- l’andamento storico del Parametro di Indicizzazione.

Le Obbligazioni a tasso variabile non prevedono alcun rendimento minimo garantito [ad eccezione della/e cedola/e di interessi fissa].

Inoltre al Paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive viene indicato il tasso di rendimento effettivi annuo, al lordo ed al netto dell’effetto fiscale, ipotizzando che il Titolo sia detenuto fino a scadenza e con costanza nel tempo dell’incidenza fiscale.

Per maggiori chiarimenti si invita ad esaminare la sezione VI del Prospetto di Base - Nota Informativa.

1.1 Fattori di rischio relativi all’Emittente**1.1.1 Rischio di credito per il sottoscrittore**

I Titoli oggetto della presente emissione sono soggetti, in generale, al rischio che, in caso di liquidazione, o, comunque, in ogni caso previsto dalla legge, l’Emittente non sia in grado di pagare gli interessi (rappresentati dalle cedole) o di rimborsare il capitale a scadenza.

FATTORI DI RISCHIO**1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie**

I Titoli offerti non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, il rimborso del Prestito ed il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie reali o personali di terzi, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie.

Infine l'Emittente può liberamente procedere a successive ed ulteriori emissioni di obbligazioni, anche di tipologia differente, con la conseguenza che, in tali casi, i portatori dei Titoli concorreranno nel soddisfacimento dei propri diritti, anche con i portatori delle obbligazioni successivamente emesse.

1.2 Fattori di rischio relativi agli Strumenti Finanziari**1.2.1 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 potrebbe essere influenzato da diversi elementi, tra i quali:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (si veda il "Rischio di tasso e di mercato");
- caratteristiche del mercato in cui i Titoli verranno negoziati (si veda il "Rischio di liquidità");
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente (si veda il "Rischio di deterioramento del merito creditizio");
- presenza di componenti del Prezzo di Emissione quali commissioni di collocamento e/o oneri impliciti, ove previste (si veda il "Rischio legato alle commissioni e/o oneri impliciti");
- eventi economici, finanziari, normativi, politici, militari, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali ("Rischio connesso a fattori imprevedibili").

Tali elementi potrebbero determinare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni rispetto al Prezzo di Emissione delle stesse. Ne deriva che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, lo stesso potrebbe subire una perdita in conto capitale. Inoltre, i suddetti fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Si sottolinea che, comunque, gli elementi sopra elencati non inficiano il diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni.

- **Rischio di tasso e di mercato**

Le variazioni che interverranno nella curva dei tassi di mercato potrebbero avere riflessi sul prezzo di mercato delle obbligazioni facendole oscillare durante la loro vita.

Si avverte l'investitore che può presentarsi l'eventualità che fluttuazioni del tasso di interesse possano determinare disallineamenti della cedola in corso di godimento rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e conseguentemente variazioni sui prezzi dei titoli.

La garanzia del rimborso integrale del capitale permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito, alla data di rimborso del prestito, e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora l'investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della data di rimborso, il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione o di acquisto dei titoli.

- **Rischio di liquidità**

Il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidare il proprio

FATTORI DI RISCHIO

investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni pur di trovare una controparte disposta a comprarlo, anche in virtù del fatto che alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato.

L'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Le Obbligazioni potranno essere negoziate in un sistema multilaterale di scambi ("MTF") o presso internalizzatori sistematici di cui all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, interni od esterni al Gruppo di appartenenza (il "Gruppo BPER" o il "Gruppo"), ai sensi della normativa di volta in volta applicabile (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'Autorità di Vigilanza), quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistematica "MELT", in cui Meliorbanca S.p.A., società facente parte del Gruppo BPER, svolge il ruolo di negoziatore unico.

Il conseguente conflitto di interessi è illustrato nel relativo fattore di rischio cui si fa rinvio.

L'esercizio di tale facoltà e le pertinenti informazioni sono indicate al Paragrafo 2.

Nel caso tali facoltà non vengano esercitate, l'Emittente si assume l'impegno ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio.

Per quanto riguarda il prezzo di negoziazione si rinvia al Prospetto di Base, Sezione VI - Nota Informativa, Paragrafo 6.

- **Rischio di deterioramento del merito creditizio**

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso.

Non si può quindi escludere che il valore dell'obbligazione possa essere influenzato tra l'altro da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

- **[Rischio legato alle commissioni e/o oneri impliciti.**

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni incorpora commissioni di collocamento e/o oneri impliciti (rispettivamente, come definiti alla Sezione III – Nota di Sintesi, le "Commissioni di Collocamento" e gli "Oneri Impliciti"). L'investitore deve tenere presente che le Obbligazioni sconteranno immediatamente sul Mercato Secondario tali Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti contenuti nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni, con la conseguenza che il prezzo rifletterà l'effettivo valore del Titolo. La presenza di Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti comporta l'eventualità di un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità dello strumento finanziario e/o inferiore rispetto a quello offerto da titoli simili (in termini di caratteristiche del titolo e profilo di rischio).

Si segnala, infine, che tali Commissioni di Collocamento e/o Oneri Impliciti sono evidenziati nell'ambito della scomposizione del Prezzo di Emissione].

- **Rischio connesso a fattori imprevedibili**

I rendimenti delle Obbligazioni possono essere influenzati da fattori imprevedibili ed eccezionali fuori dal controllo dell'Emittente, tra cui - a titolo meramente esemplificativo, ma non esaustivo -

FATTORI DI RISCHIO

eventi macroeconomici, socio-politici, finanziari, terroristici, sia a livello nazionale che internazionale.

1.2.2 Rischio derivante dalla chiusura anticipata dell'offerta e/o modifica dell'ammontare dell'offerta

Nel corso del Periodo di Offerta delle Obbligazioni, l'Emittente si riserva la possibilità 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, nel Paragrafo 5.1.3. La probabilità che l'Emittente si avvalga della suddetta 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.

1.2.3 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio - rendimento

Si segnala che alla Nota Informativa, nel Paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento delle Obbligazioni. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. Gli investitori devono pertanto considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

[1.2.4 Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile alla data del confronto indicata nelle Condizioni Definitive (per maggiori dettagli si veda la Nota Informativa Paragrafo 2.3)].

[1.2.5 Rischio di *spread* negativo o di presenza di una percentuale di partecipazione inferiore al 100%

[Le Obbligazioni prevedono che il Parametro di Indicizzazione prescelto per il calcolo degli interessi venga diminuito di uno spread (valore espresso in punti base). Nel caso di spread negativo, gli importi da corrispondere a titolo di interesse agli obbligazionisti generano un rendimento inferiore rispetto a quello che risulta in assenza di tale spread negativo, e vi è un impatto negativo sul prezzo di mercato. Ad ogni modo, l'applicazione di uno spread negativo al Parametro di Indicizzazione non può in alcun modo portare ad una Cedola negativa].

o

[Le Obbligazioni prevedono che l'investitore partecipi all'apprezzamento puntuale del parametro di indicizzazione in ragione di una percentuale di partecipazione inferiore al 100%. La relativa cedola variabile è calcolata sulla base di una frazione dell'apprezzamento puntuale del Parametro di Indicizzazione. L'investitore, pertanto, non potrà beneficiare per intero dell'eventuale apprezzamento del Parametro di Indicizzazione, e tale differenza sarà tanto maggiore quanto minore (rispetto al 100%) sarà la percentuale di partecipazione].

1.2.6 Rischio di indicizzazione

FATTORI DI RISCHIO

Gli investitori devono tener presente che la scelta tra i diversi Parametri di Indicizzazione ([*Euribor* o *Rendimento d'asta dei BOT*]) ha un effetto differenziato sul rendimento dell'investimento.

Poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento del Parametro di Indicizzazione, ad un eventuale andamento decrescente del medesimo, anche il rendimento del Titolo sarà proporzionalmente decrescente. In caso di andamento in riduzione del Parametro di Indicizzazione, l'investitore otterrebbe un rendimento inferiore a quello ottenibile da un Titolo obbligazionario a tasso fisso.

È inoltre possibile che il Parametro di Indicizzazione possa ridursi fino a zero; in questo caso, fermo restando la previsione del rimborso del capitale a scadenza, l'investitore non percepirebbe alcuna Cedola di interesse sull'investimento effettuato.

In ipotesi di presenza di più Parametri di Indicizzazione, è opportuno ricordare che il loro andamento può essere determinato da numerosi fattori, talora imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente, correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si compensino ovvero si enfatizzino reciprocamente.

[1.2.7 Rischio correlato all'assenza di un Floor delle Cedole variabili

Le Obbligazioni non prevedono alcuna Cedola fissa e, contestualmente, non è previsto nessun Tasso Minimo, per cui la Cedola variabile potrà essere anche pari a zero].

[1.2.8 Rischio correlato alla presenza di un Cap delle Cedole variabili

Il rendimento massimo delle Obbligazioni è rappresentato dalla presenza di un Tasso Massimo per determinate Cedole variabili.

Le stesse non potranno in nessun caso essere superiori a tale Tasso Massimo, anche in ipotesi di andamento particolarmente positivo dei Parametri di Indicizzazione. Il rendimento delle Obbligazioni, quindi, non può in nessun caso essere superiore al tetto massimo prefissato (*Cap*). Conseguentemente l'investitore nelle Obbligazioni non beneficerà per intero dell'eventuale andamento positivo dei Parametri di Indicizzazione, ed eventuali andamenti positivi dei Parametri stessi oltre il Tasso Massimo sarebbero comunque ininfluenti ai fini della determinazione della relativa Cedola variabile. La presenza di un Tasso Massimo potrebbe avere effetti negativi in termini di prezzo degli Strumenti Finanziari].

[1.2.9 Rischio di disallineamento tra il Parametro di Indicizzazione e la periodicità delle Cedole

Le Condizioni Definitive delle singole Obbligazioni individueranno il Parametro di Indicizzazione (*Euribor* a tre, sei o dodici mesi o tasso del rendimento d'asta del *BOT* a tre, sei o dodici mesi) e la periodicità delle Cedole (trimestrali, semestrali o annuali). Poiché la periodicità delle Cedole [•] non corrisponde alla durata del Parametro di Indicizzazione [•], gli investitori sono esposti ad un rischio di rendimento legato a tale disallineamento].

1.2.10 Rischio di conflitto interessi**1.2.10.1. Rischio coincidenza dell'Emittente con il Soggetto Incaricato del Collocamento**

L'Emittente è anche collocatore delle Obbligazioni che sono emesse nell'ambito del presente Programma e quindi si potrebbe trovare in una situazione di conflitto di interesse.

1.2.10.2. Rischio di appartenenza dell'Emittente e della controparte di copertura al

FATTORI DI RISCHIO**medesimo Gruppo**

L'Emittente potrà coprirsi dal rischio di tasso di interesse derivante dall'emissione stipulando contratti di copertura anche con controparti interne al Gruppo; l'appartenenza (dell'Emittente e della controparte) allo stesso Gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

1.2.10.3. Rischio di coincidenza dell'Emittente con l'Agente per il calcolo

L'Emittente opera quale Agente per il calcolo ossia quale soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, pertanto si potrebbe configurare una situazione di conflitto di interessi nei confronti dell'investitore.

1.2.10.4 Rischio di appartenenza dell'Emittente e del gestore del Sistema di Internalizzazione Sistemica al medesimo Gruppo

Qualora l'Emittente si avvalga della facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni presso il predetto sistema di internalizzazione sistemica, denominato "MELT", gestito e organizzato da Meliorbanca S.p.A. quale negoziatore unico, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi in considerazione dell'appartenenza di Meliorbanca S.p.A. al medesimo Gruppo Bancario dell'Emittente.

1.2.10.5 Rischio di coincidenza dell'Emittente con il gestore della struttura di negoziazione in conto proprio

L'Emittente si impegna, qualora non ricorra alle facoltà di cui al Paragrafo 6 della Sezione VI – Nota Informativa, ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio, sulla base di una valorizzazione giornaliera del prezzo determinato. Il prezzo di negoziazione verrà calcolato in ottemperanza a quanto previsto nella "strategia di esecuzione ordini" (*Execution Policy*) della Banca, documento che è consegnato alla clientela al momento della stipula del Contratto di Negoziazione.

Nell'eventualità in cui l'investitore promuova l'iniziativa descritta, potrebbe configurarsi un rischio di conflitto di interesse in quanto l'Emittente coinciderebbe con il gestore della struttura di negoziazione in conto proprio.

1.2.11 Rischio correlato all'assenza di rating dei Titoli

Ai Titoli oggetto della presente offerta non è attribuito alcun livello di *rating*.

1.2.12 Rischi legati alla presenza di particolari condizioni dell'offerta

Le Obbligazioni potranno essere offerte al pubblico in Italia

[indistintamente, senza essere subordinate ad alcuna condizione;]

o

[esclusivamente a seguito di apporto di cd. "denaro fresco", per tale intendendosi nuove disponibilità accreditate presso Banca di Sassari S.p.A. da parte del sottoscrittore a partire da una data di calendario antecedente la/e Data/e di Regolamento della singola offerta. In tale eventualità il sottoscrittore non potrà utilizzare somme già a suo credito o provenienti dal disinvestimento o dal rimborso di Strumenti Finanziari di sua pertinenza presso Banca di Sassari S.p.A.]

e/o

[tramite "conversione dell'amministrato", per tale intendendosi la conversione delle somme che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed

FATTORI DI RISCHIO

obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna società cooperativa.]

Al Paragrafo 2 di ciascun Prestito sarà indicato a quale categoria di investitori, tra le predette, sarà destinata l'offerta.

Vi è pertanto il rischio che non possano aderire all'offerta quegli investitori che non siano in grado di soddisfare tali condizioni.

1.2.13 Rischio di annullamento dell'offerta

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento, d'intesa fra loro, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della singola offerta, l'Emittente ed il Responsabile del Collocamento, d'intesa fra loro, avranno la facoltà di non dare inizio alla singola offerta, ovvero di ritirare la singola offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

In tale ipotesi, ove gli investitori abbiano versato l'importo di sottoscrizione delle Obbligazioni prima della comunicazione di annullamento dell'offerta, non potranno beneficiare degli interessi sulle somme versate che avrebbero altrimenti percepito se non avessero pagato tali somme come corrispettivo per la sottoscrizione delle Obbligazioni.

1.2.14 Rischio di mutamento del regime fiscale

I valori netti relativi al tasso d'interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono stati calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di redazione della presente. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento.

Il Regolamento delle Obbligazioni prevede che siano a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura, che per legge colpiscono o dovessero colpire le Obbligazioni od alle quali le Obbligazioni vengano comunque ad essere soggette, salvo diversa norma di legge.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporteranno conseguentemente una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini obbligo alcuno per l'Emittente di corrispondere agli obbligazionisti alcun importo aggiuntivo a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale, salvo diversa norma di legge.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni	“Banca di Sassari – Obbligazioni a tasso variabile (o a tasso variabile con Cap e/o Floor)”.
ISIN	[•]
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari ad Euro [•], per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari ad Euro [•].
Condizioni dell'offerta	[L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione] <i>oppure</i> [Indicazione delle condizioni alle quali l'offerta è subordinata: Il prestito obbligazionario è sottoscrivibile esclusivamente: - con l'apporto effettuato a partire da una data antecedente alla/e Data/e di Regolamento presso Banca di Sassari S.p.A. di “denaro fresco”, per tale intendendosi l'apporto di nuove disponibilità da parte del sottoscrittore, il quale non potrà utilizzare somme già a suo credito o provenienti dal disinvestimento o dal rimborso di Strumenti Finanziari di pertinenza presso Banca di Sassari S.p.A. e/o - tramite “conversione dell'amministrato”, per tale intendendosi la conversione delle somme che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna società cooperativa.]
Restrizioni alla libera trasferibilità	[Non sono previste restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni in Italia] <i>oppure</i> [Inserire le restrizioni alla libera trasferibilità in Italia]
Periodo di Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito Internet dell'Emittente (sezione “Prestiti obbligazionari”).
Lotto Minimo	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a

	n. [•] Obbligazioni/e.
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al [•]% del Valore Nominale, e cioè a Euro [•].
Data di Emissione	La Data di Emissione del Prestito è il [•].
Data di Godimento	La Data di Godimento è [•].
Date di Regolamento	Le Date di Regolamento del Prestito sono: [•], [•], [•], [•], [•], [•], [•].
[Clausola eventuale, da applicarsi solamente nell'ipotesi in cui nel Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento]	Per le sottoscrizioni successive in termine, la Data di Regolamento coincide con la data di sottoscrizione, con versamento a congruaggio del rateo della cedola maturato nella misura fissa stabilita per la cedola. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione ACT/ACT su base periodale.
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il [•].
Valuta di riferimento	La valuta di riferimento delle Obbligazioni è l'Euro.
Interessi	Le Obbligazioni, danno diritto al pagamento di Cedole il cui importo sarà calcolato: <p style="margin-left: 40px;">[applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari al Parametro di Indicizzazione di seguito descritto (maggiorato/diminuito) di uno Spread]</p> <p style="margin-left: 40px;"><i>oppure:</i></p> <p style="margin-left: 40px;">[applicando al Valore Nominale un tasso di interesse lordo pari ad una Percentuale di partecipazione del Parametro di Indicizzazione.]</p> <p>[Cedola/e fissa/e pari al [•]% lordo annuo.]</p> <p>[Tasso Minimo pari al [•]% lordo annuo e/o Tasso Massimo pari al [•]% lordo annuo</p> <p>Considerando la presenza del Tasso Minimo e/o Tasso Massimo, l'importo delle cedole è così determinato: $VN * \text{Min} [\text{Tasso Massimo}; \text{Max} (\text{Tasso Minimo}; ((P * \text{Parametro di Indicizzazione}) +/- \text{Spread}))]$</p>
Parametro di Indicizzazione	[Rendimento d'asta del BOT [a 3mesi/6mesi/12mesi] Per "Rendimento d'asta del BOT" si intende il rendimento semplice lordo del BOT [a 3mesi/6mesi/12mesi] relativo all'asta BOT effettuata il mese solare antecedente (il " Mese

	<p>di Riferimento") l'inizio del periodo di godimento di ciascuna Cedola. Qualora tale valore non fosse disponibile si farà riferimento alla prima asta BOT valida antecedente all'asta del Mese di Riferimento.]</p> <p><i>Oppure:</i></p> <p>[Tasso Euribor/[365/360] a [3mesi/6mesi/12mesi] rilevato [•] giorni lavorativi antecedenti la Data di Godimento della cedola di riferimento.]</p>
Spread	Il "Parametro di indicizzazione" sarà [maggiorato/diminuito] di uno Spread pari a [•] b.p.
[Clausola eventuale]	
Percentuale di partecipazione	La Percentuale di partecipazione applicata al Parametro di indicizzazione è pari a [•]%
[Clausola eventuale]	
Tasso Minimo	[Non è previsto un Tasso Minimo.]
[Clausola eventuale]	<p><i>oppure</i></p> <p>[Il Tasso Minimo è pari a [•]%.]</p>
Tasso Massimo	[Non è previsto un Tasso Massimo.]
[Clausola eventuale]	<p><i>oppure</i></p> <p>[Il Tasso Massimo è pari a [•]%.]</p>
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate con frequenza [trimestrale/semestrale/annuale], in occasione delle seguenti date: [inserire tutte le date di pagamento cedole del singolo Prestito].
Convenzione di calcolo e calendario	<p>La Convenzione di Calcolo utilizzata per determinare il valore delle Cedole del Prestito è ACT/ACT su base periodale. Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.</p> <p>Si fa riferimento al calendario [TARGET] [in alternativa indicare calendario]</p> <p>Ai fini del computo dei giorni di calendario compresi nel periodo preso in esame, la data iniziale sarà inclusa nel computo, mentre la data finale sarà esclusa.</p>
Commissioni e/o oneri impliciti	[Non vi sarà alcun aggravio di commissioni e/o oneri impliciti]

a carico del sottoscrittore	a carico del sottoscrittore.] <i>oppure</i> [Le commissioni e/o gli oneri impliciti a carico del sottoscrittore ammontano a: [•]% del Valore Nominale ovvero ad Euro [•].]
Rating delle Obbligazioni	Alle Obbligazioni non è assegnato nessun rating.
Rimborso	Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del [•] e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data.
Rimborso anticipato	Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.
Agente per il calcolo	La funzione di Agente per il calcolo viene svolta da [•].
Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento	Il/Il Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento delle Obbligazioni è/sono [•].
Responsabile del collocamento	Il responsabile del collocamento è [•].
Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	[Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni.] <i>oppure</i> [Inserire gli accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni]
Negoziazione	[L'Emittente richiederà di trattare le Obbligazioni sul sistema multilaterale di scambi (MTF) [•], gestito e organizzato da [•]. Laddove la domanda di ammissione non venga accettata, l'Emittente si impegna ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio.] <i>oppure</i> [L'Emittente richiederà l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni presso il sistema di internalizzazione sistematica [•], gestito da [•]. L'eventuale avvenuta ammissione sarà segnalata da apposito avviso pubblicato sul sito www.bancasassari.it (sezione "Prestiti obbligazionari"). [Indicare l'eventuale sito Internet dell'internalizzatore]. Laddove la domanda di ammissione non venga accettata, l'Emittente si impegna ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio.]

oppure

[L'Emittente richiederà l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni presso il Sistema di Internalizzazione Sistemica MELT, gestito da Meliorbanca S.p.A..

L'eventuale avvenuta ammissione verrà deliberata come da art. 6.3 del Regolamento Internalizzatore Sistemico MelTrading - MELT, disponibile alla sezione "MELT" sul sito www.gruppobper.it, e sarà segnalata da apposito avviso pubblicato sul sito www.bancasassari.it (sezione "Prestiti obbligazionari").

Le quotazioni delle obbligazioni negoziate sul MELT saranno pubblicate sul sito del Gruppo BPER www.gruppobper.it alla predetta sezione "MELT". Laddove la domanda di ammissione non venga accettata, l'Emittente si impegna ad effettuare operazioni di riacquisto delle Obbligazioni, su iniziativa dell'investitore prima della scadenza, in qualità di negoziatore in conto proprio.]

Regime fiscale

Sugli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni viene applicata ai soggetti "nettisti" un'imposta sostitutiva del [%], nel momento dello stacco cedola, del rimborso e/o della compravendita, ai sensi del D.Lgs. 239/96. Le plusvalenze e le minusvalenze sui redditi da *capital gains*, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli, sono soggette alla normativa di cui al D.Lgs. 461/97. Le plusvalenze sono tassate con l'aliquota del [%].

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE E COMPARAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO OFFERTO

Il rendimento effettivo delle Obbligazioni oggetto della presente offerta è indicato al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, ipotizzando la costanza nel tempo dell'incidenza fiscale.

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [•]% ed il rendimento effettivo annuo netto è pari a [•]%.
 [•]%

Esemplificazione dei Rendimenti

Si riporta di seguito l'esemplificazione dei rendimenti dell'Obbligazione, al lordo e al netto dell'effetto fiscale (considerata l'aliquota fiscale del 12,50%).

PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE: *[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]*
[maggiorato/diminuito di uno spread/percentuale di partecipazione]

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni oggetto della presente emissione si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento limitando, nel caso di vendita prima della scadenza, il rischio di variazione del valore di mercato delle Obbligazioni; implicano un'aspettativa di rialzo dei tassi di riferimento.

[La presenza dello spread permette di aumentare i rendimenti rispetto a un Titolo simile senza spread (obbligazione a tasso variabile parametrata al [inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]).

[La presenza della percentuale di partecipazione inferiore al [•]% comporta rendimenti inferiori rispetto a un titolo simile con partecipazione piena (Obbligazione a tasso variabile parametrata al [inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]).

- ipotesi di costanza del Parametro di indicizzazione prescelto:

Ipotizzando che il *[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]* alla data del [•] sia pari al [•]% e, successivamente, rimanga costante, allora il Titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al [•]% ([•]% al netto della ritenuta fiscale).

Mese di Riferimento del <i>[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]</i>	<i>[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]</i>	Data pagamento Cedola	Tasso Cedola Lorda	Tasso Cedola Netta
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%

PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE: *[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]*
[MAGGIORATO/DIMINUITO DI UNO SPREAD/PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE] CON PRESENZA DI [TASSO MINIMO (FLOOR)] E/O [TASSO MASSIMO (CAP)].

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni oggetto della presente emissione si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di riferimento, limitando gli impatti, sul rendimento, della variabilità degli stessi.

[La presenza di un tasso massimo (Cap) comporta, infatti, che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque superiori ad un livello predeterminato].

e/o

[La presenza di un tasso minimo (Floor) comporta che le cedole variabili corrisposte non possano essere comunque inferiori ad un livello predeterminato, limitando il rischio di un ribasso dei tassi sul rendimento complessivo del titolo obbligazionario; l'eventuale presenza di cedole fisse consente inoltre di ottenere, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, flussi di interesse predeterminati per i periodi cedolari interessati].

A) ipotesi di crescita del Parametro di indicizzazione prescelto:

Ipotizzando che il *[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]* alla data del [•] sia pari al [•]% e, successivamente, aumenti in maniera costante di [•] b.p. annui, allora il Titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al [•]% ed ([•]% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Rilevazione	<i>[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]</i>	Data Pagamento cedole	Tasso Cedola Lorda	Tasso Cedola netta
		[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%

B) ipotesi di costanza del Parametro di indicizzazione prescelto:

Ipotizzando che il *[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]* alla data del [•] sia pari al [•]% e, successivamente, rimanga costante, allora il Titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al [•]% ed ([•]% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Rilevazione	<i>[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]</i>	Data Pagamento cedole	Tasso Cedola Lorda	Tasso Cedola netta
		[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%

C) ipotesi di riduzione del Parametro di indicizzazione prescelto:

Ipotizzando che il *[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]* alla data del [•] sia pari al [•]% e, successivamente, cali in maniera costante di [•] b.p. annui, allora il Titolo avrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al [•]% ed ([•]% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Rilevazione	[inserire il Parametro di Indicizzazione prescelto]	Data Pagamento cedole	Tasso Cedola Lorda	Tasso Cedola netta
		[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%
[•]	[•]%	[•]	[•]%	[•]%

Scomposizione del prezzo delle Obbligazioni

A. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata da un titolo di debito che rimborsa il 100% del Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolata alla data del [•], è pari a [•]%, calcolato sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri; il fattore di sconto utilizzato, pari all'[•]%, è determinato, considerando una durata pari a quella dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi *free risk* (pari all'[•] – Tasso [•] - Fonte [•]) [a cui viene applicato uno *Spread* pari a [•]% rappresentativo del premio per il rischio che l'investitore assume avendo prestato capitali ad una controparte.

[B. Valore della componente derivativa

La componente derivativa delle Obbligazioni è rappresentata:

- da un'opzione "*caplet*" – implicitamente venduta da parte del sottoscrittore – ossia un'opzione su tasso di interesse, negoziata al di fuori di mercati regolamentati, con la quale viene fissato un limite massimo (*Cap*) alla crescita del rendimento di un dato strumento finanziario, il cui valore è pari a [•]%;
- da un'opzione "*floorlet*" - implicitamente acquistata da parte del sottoscrittore – ossia un'opzione su tasso di interesse, negoziata al di fuori di mercati regolamentati, con la quale viene garantito un rendimento minimo (*Floor*) in relazione alle cedole corrisposte nel corso dei primi [•] anni, il cui valore è pari a [•]%.

Il valore della summenzionata componente derivativa quale sommatoria algebrica dei valori sub a) e sub b), calcolata alla data del [•] attraverso il metodo *Black&Scholes*, [utilizzando un tasso *risk free* del [•]% (Tasso [•] – Fonte [•]) e una volatilità del [•]% per l'opzione *Cap* e/o del [•]% per l'opzione *Floor*], è pari a [•]%.

Si riporta di seguito una tabella che evidenzia le varie componenti che formano il prezzo di offerta dell'Obbligazione:

Valore della componente obbligazionaria	[•]%
Oneri Impliciti	[•]%
[Valore della componente derivativa implicita	[•]%
Commissioni di collocamento	[•]%
Prezzo di Emissione e Sottoscrizione	[•]%

Comparazione con un titolo di Stato Italiano di similare durata

Di seguito si riporta una tabella esemplificativa, nella quale viene confrontato il rendimento annuo, al lordo ed al netto della ritenuta fiscale, dell'obbligazione ipotizzata con uno strumento finanziario a basso rischio emittente ([•] di similare scadenza) rilevato in data [•], al prezzo di [•], per valuta regolamento [•].

	Rendimento effettivo annuo netto	Rendimento effettivo annuo lordo
Obbligazione tasso variabile[•]	[•]	[•]
[Titolo di stato scelto]	[•]	[•]

4. EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

A titolo esemplificativo si riepilogano di seguito le serie storiche relative al [•] per il periodo [•]

5. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dal Direttore Generale, ovvero in sua assenza, dal Vice Direttore Generale, sulla base della delega ad essi conferita con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 giugno 2011.

Si precisa che le Obbligazioni non sono soggette agli obblighi di informativa preventiva ed autorizzazione da parte della Banca d'Italia.