



**Banca Alpi Marittime**  
Credito Cooperativo Carrù

**BANCA ALPI MARITTIME CREDITO COOPERATIVO CARRU' S.C.P.A.**

in qualità di Emittente

## **CONDIZIONI DEFINITIVE**

### **ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PRESTITO**

### **OBBLIGAZIONARIO**

*“Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù S.c.p.a. Tasso Fisso Tasso Fisso con possibilità di devoluzione di una parte degli interessi a favore di Organizzazioni non Lucrative di utilità sociale (ONLUS), Enti, Fondazioni, Associazioni, Enti Ecclesiastici ed altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale fino ad un ammontare massimo predefinito” denominato:*

**“BAM 31/10/2012 – 2017 TF 4% Serie E10 Etica con devoluzione di una parte degli interessi netti pari al 0.70% annuali a favore dell'Associazione Autismo e Società ONLUS c.f. 9774080012 P.IVA 10732170013**

***Codice ISIN IT0004844566***

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte ai sensi della Direttiva 2003/71/CE, del Regolamento n. 809/04/CE e del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971/99 e successive modifiche.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base costituiscono il Prospetto Informativo relativo al Programma di emissione “Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù S.c.p.a. Tasso Fisso con possibilità di devoluzione di una parte degli interessi a favore di Organizzazioni non Lucrative di utilità sociale (ONLUS), Enti, Fondazioni, Associazioni, Enti Ecclesiastici ed altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale fino ad un ammontare massimo predefinito”

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 22 marzo 2012 a seguito dell'approvazione comunicata con nota protocollo n. 12017048 (procedimento amministrativo 20120301/1) del 15 marzo 2012, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 01/10/2012

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Le presenti Condizioni Definitive e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù S.c.p.a., Via Stazione 10, 12061 Carrù (Cn), presso le filiali e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all'indirizzo [www.bancaalpimarittime.it](http://www.bancaalpimarittime.it)

### 1. FATTORI DI RISCHIO

#### AVVERTENZA SUI FATTORI DI RISCHIO

La Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù S.c.p.a., in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione delle presenti Condizioni Definitive, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Alpi Marittime Tasso Fisso con possibilità di devoluzione di una parte degli interessi a favore di Organizzazioni non Lucrative di utilità sociale (ONLUS), Enti, Fondazioni, Associazioni, Enti Ecclesiastici ed altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale fino ad un ammontare massimo predefinito".

L'investitore dovrebbe concludere una operazione avente ad oggetto tali obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano. L'investimento nelle obbligazioni Banca Alpi Marittime a Tasso Fisso comporta i rischi di un investimento obbligazionario a tasso fisso. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca Alpi Marittime devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'emittente.

#### DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

#### FINALITA' DELL'INVESTIMENTO

*Le obbligazioni a Tasso Fisso consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, predeterminati al momento della sottoscrizione e quindi non influenzati dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora lo stesso investitore detenga i titoli sottoscritti fino alla loro naturale scadenza.*

Le Obbligazioni "Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù 31/10/2012 - 31/10/2017 Tasso fisso 4% serie E10 Etica (con devoluzione di una parte degli interessi netti pari al 0.70% annuali a favore dell'Associazione Autismo e Società ONLUS c.f. 97740800012 P.IVA 10732170013)" fino ad un ammontare massimo totale pari a 5.000.000€ sono titoli di debito che danno diritto al rimborso in un'unica soluzione del 100% del valore nominale, alla scadenza. Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso pari al 4% lordo e al 3.20% al netto dell'aliquota fiscale del 20% per la durata del prestito. Sono previsti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni come specificato nel paragrafo 3 "Esemplificazione dei rendimenti". Non sono applicate commissioni di collocamento in aggiunta al

## FATTORI DI RISCHIO

prezzo di emissione del titolo e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato. Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo, ciò nondimeno per le obbligazioni emesse nell'ambito del presente Programma l'Emittente si riserva la facoltà di richiedere la garanzia

del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato al Capitolo 8 "Garanzie" della presente Nota Informativa. La Banca per questa Emissione non ha previsto la Garanzia del Fondo.

### **ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

Il rendimento effettivo lordo su base annua delle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è pari al 4.0381%, alla data del 31/10/2012, (in regime di capitalizzazione composta). Il rendimento al netto dell'effetto fiscale è pari al 3.2305%. Lo stesso rendimento alla data del 17/09/12 viene confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di un Titolo di Stato di analoga durata (BTP scadenza 1/8/17 tasso fisso 5.25% cod. ISIN IT0003242747) pari rispettivamente 3.894% e al 3.407%. Nel paragrafo 3 è altresì fornita la descrizione del c.d. unbundling delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (obbligazionaria, commissioni implicite). In particolare si evidenzia che nel computo del valore teorico dello strumento finanziario alla data del 31/10/2012 si evincono commissioni implicite di collocamento pari a 2.7455% e commissioni esplicite di collocamento/sottoscrizione pari a 0%

A titolo esemplificativo al paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive sono riportate le esemplificazioni dei rendimenti.

### **AVVERTENZA**

***RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITA' DI DEVOLUZIONE DI UNA PARTE DEGLI INTERESSI A FAVORE DI ORGANIZZAZIONI NON LUCRATIVE DI UTILITÀ SOCIALE (ONLUS), ENTI, FONDAZIONI, ASSOCIAZIONI, ENTI ECCLESIASTICI ED ALTRI SOGGETTI NON AVENTI FINI DI LUCRO, CHE PERSEGUONO SCOPI DI UTILITÀ SOCIALE***

L'investitore nel sottoscrivere il prestito con devoluzione di una parte degli interessi a favore di Organizzazioni non Lucrative di utilità sociale (ONLUS), Enti, Fondazioni, Associazioni, Enti Ecclesiastici e altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale, è consapevole che, per l'intera durata dello stesso e con la periodicità indicata nelle Condizioni Definitive, il rendimento netto del titolo subirà un decremento in misura pari alla parte devoluta.

Nelle presenti Condizioni Definitive, al paragrafo 5, sono esplicitate le caratteristiche della devoluzione.

L'emittente dichiara inoltre che il soggetto aggiudicatario dei proventi derivanti dal collocamento delle obbligazioni, non sarà una società controllata o collegata, così come definita dall'art. 2359 del codice civile. A giudizio dell'emittente non si configurerà quindi nessun rapporto di conflitto di interessi.

**FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI*****RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE***

Sottoscrivendo o acquistando le Obbligazioni di cui al presente Prospetto di Base, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza.

L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del rischio di credito dell'emittente si rinvia al documento di registrazione e in particolare al capitolo "Fattori di rischio".

***RISCHIO DI LIMITI DELLA GARANZIA***

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo

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

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

- variazione dei tassi d'interesse di mercato (rischio di tasso di mercato)
- caratteristiche del mercato in cui i titoli verranno negoziati (rischio di liquidità)
- variazioni del merito di credito dell'emittente (rischio di deterioramento del merito di credito dell'emittente)
- eventuale presenza di oneri impliciti

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

I rischi relativi ai suddetti fattori sono di seguito descritti in maggior dettaglio.

***RISCHIO DI TASSO DI MERCATO***

E' il rischio rappresentato dalle eventuali fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari che si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle obbligazioni, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua, per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso. In particolare, l'aumento dei tassi di mercato comporterebbe una diminuzione potenziale del valore di mercato delle obbligazioni. Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della Scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli.

## FATTORI DI RISCHIO

### ***RISCHIO DI LIQUIDITÀ***

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il portatore delle obbligazioni potrebbe trovarsi nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza.

Le Obbligazioni non saranno quotate in nessun mercato regolamentato. L'Emittente si riserva la facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni su Sistemi Multilaterali di Negoziazione ("Multilateral Trade Facilities" – MTF), tra cui l'Hi-MTF gestito da ICCREA Banca S.p.a., oppure su un Internalizzatore Sistemico, come indicato nelle condizioni definitive di ciascun prestito. L'investitore deve tenere comunque presente che in tal caso non vi è alcuna garanzia che la domanda di ammissione sia accolta, né che le obbligazioni siano effettivamente ammesse alla negoziazione.

L'Emittente si impegna a negoziare le Obbligazioni in contropartita diretta ai sensi della Direttiva 2004/39/CE (MIFID). Per la descrizione del modello di determinazione del prezzo delle obbligazioni si rimanda al paragrafo 6.3 della Nota Informativa. Si evidenzia che l'Emittente si riserva la facoltà di chiudere anticipatamente l'offerta e che ciò si può ripercuotere negativamente sulla liquidità del titolo.

Per maggiori dettagli e informazioni si invitano gli investitori a prendere attenta visione della policy di Esecuzione degli ordini in Conto Proprio della Banca Alpi Marittime.

La Banca si riserva la facoltà di estinguere le obbligazioni riacquistate dai clienti pur continuando a garantire la liquidabilità dell'obbligazione ai restanti possessori del titolo.

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

Le obbligazioni potranno deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente.

Pertanto non si può escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

### **RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO A QUELLO DI UN TITOLO DI STATO**

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta) al lordo e al netto dell'effetto fiscale è inferiore al rendimento effettivo di un titolo di stato di durata simile (Titolo di Stato). Ulteriori dettagli sono riportati nel paragrafo 3.

### **RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO**

Nella nota informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni anche significative del prezzo delle obbligazioni. L'investitore deve considerare

che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio deve sempre corrispondere un maggior rendimento.

### ***RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI EVENTUALI COMMISSIONI/ONERI IMPLICITI COMPRESI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI***

Nelle presenti Condizioni Definitive sono indicati gli eventuali oneri/commissioni compresi nel prezzo di emissione delle obbligazioni. La presenza di tali oneri/commissioni potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da

titoli simili (in termini di caratteristiche del titolo e profili di rischio) trattati sul mercato. Inoltre gli oneri/commissioni impliciti non partecipano alla determinazione del prezzo delle obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'investitore deve tener presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi (si veda il paragrafo 3 "Esemplificazione dei rendimenti")

### ***RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI EVENTUALI COMMISSIONI AGGIUNTIVE DURANTE LA VITA DEL TITOLO***

L'investitore, prima di effettuare l'investimento, deve verificare l'esistenza e l'ammontare delle eventuali spese aggiuntive legate alla eventuale vendita del prestito prima della scadenza. La presenza di tali oneri potrebbe comportare una riduzione del rendimento indicato nelle Condizioni Definitive dello stesso investimento..

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

Il rating è una valutazione di solvibilità sul merito di credito di emittenti di titoli obbligazionari assegnato da agenzie indipendenti secondo consolidate procedure di analisi del credito. Queste valutazioni sono di ausilio agli investitori per analizzare i rischi di credito collegati a titoli di debito in quanto forniscono informazioni circa la capacità degli emittenti ad adempiere alle proprie obbligazioni

All'Emittente, come anche ai titoli oggetto delle presenti Condizioni Definitive non è stato attribuito alcun livello di rating, quindi non ci sono indicatori sintetici di mercato sulla solvibilità dell'Emittente e sulla rischiosità degli strumenti. D'altra parte va tenuto conto che l'assenza di un rating non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità dell'Obbligazione.

### ***RISCHIO CONFLITTO DI INTERESSE***

In relazione ai singoli prestiti obbligazionari, Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù S.c.p.a. si trova in conflitto di interessi in quanto oltre ad essere Emittente, svolge anche il ruolo di Responsabile del collocamento, di Agente per il Calcolo e di eventuale controparte nella negoziazione delle obbligazioni sul mercato secondario.

### ***RISCHIO DI CAMBIAMENTO DEL REGIME FISCALE APPLICATO AI RENDIMENTI***

I redditi derivati da obbligazioni sono soggetti a regime fiscale vigente di tempo in tempo.

L'investitore potrebbe subire un danno dall'inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte che andrebbero a diminuire il rendimento netto delle obbligazioni.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione obbligazione	Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù TF 4% 31/10/2012 – 2017 Serie E10 Etica
ISIN	IT0004844566
<b>ONLUS, Ente, Fondazione, Associazione Ente Ecclesiastico o altro soggetto non avente fini di lucro, che persegua scopi di utilità sociale a cui sarà devoluta una parte degli interessi netti maturati</b>	A favore di una delle seguenti Onlus, Enti, Fondazioni, Associazioni ed altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale: Associazione Autismo e Società ONLUS c.f. 97740800012 P.IVA 10732170013 Secondo le indicazioni e le modalità impartite nel “Modulo di Adesione all’Offerta al pubblico di Strumenti non rappresentativi di Capitale” si prevede la devoluzione di una parte degli interessi netti maturati dall’investitore in misura del 0.70% su base annua (35 punti base nominali della cedola semestrale netta) per un ammontare annuo massimo di 35.000,00€ e complessivi 175.000,00€.
<b>Breve descrizione delle ONLUS, Enti, Fondazioni, Associazioni, Enti Ecclesiastici o altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale</b>	L’Associazione Autismo e Società Onlus nasce nel 2011 ponendosi una serie di obiettivi, definiti con il progetto "Autismo per la Vita", destinati ad avviare un'azione ampia e significativa sull'autismo. Direttore Scientifico dell’Associazione è il prof. Lucio Moderato, psicologo e psicoterapeuta, Direttore Servizi Diurni e Territoriali “Fondazione Istituto Sacra Famiglia Onlus”, professore di “Psicologia della Disabilità” presso l’Università Cattolica di Milano, autore del "Superability" un Modello efficace di intervento globale sulla persona con autismo alla base del progetto "Autismo per la Vita".
Valuta di denominazione	Euro
Ammontare totale	L’ammontare totale dell’emissione è pari a euro 5.000.000, per un totale di n. 5.000 obbligazioni, ciascuna del valore nominale di euro 1.000,00. L’emittente ha facoltà, nel periodo di offerta, di modificare l’ammontare totale tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell’emittente <a href="http://www.bancaalpimarittime.it">www.bancaalpimarittime.it</a> e, contestualmente, trasmesso alla Consob.
Destinatari dell’offerta	Pubblico Indistinto
Periodo dell’offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 01/10/12 al 20/03/13, salvo chiusura anticipata, ovvero proroga del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell’emittente <a href="http://www.bancaalpimarittime.it">www.bancaalpimarittime.it</a> e, contestualmente, trasmesso alla Consob.
Taglio minimo	1.000,00 €
Prezzo di emissione	Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari al 100% del valore nominale, e cioè euro 1.000,00 ogni obbligazione.
Altri oneri impliciti a carico del sottoscrittore	La componente degli oneri a carico del sottoscrittore è pari 2.7455%
Valore di rimborso	Alla pari (100% del valore nominale)
Data di godimento	31/10/2012
Data/e di regolamento	31/10/2012
Data di scadenza	31/10/2017
Commissioni di collocamento	Nessuna
Oneri di sottoscrizione	Nessuno
Tasso di interesse	4%
Frequenza del pagamento delle cedole	Semestrale
Date di pagamento delle cedole	31/10 – 30/04

Data di determinazione	17/09/2012
Data di emissione	31/10/2012
Garanzie	L'obbligazione prevede il rimborso del capitale a scadenza ed il pagamento periodico degli interessi.
Convenzione di calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo delle cedole è act/act.
Convenzione e calendario	Following business day e target.
Responsabile per il collocamento	Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù s.c.p.a.
Agente per il calcolo	Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù s.c.p.a.
Regime fiscale	Imposta sostitutiva
Ritenuta fiscale	20%

### **3 FINALITA' D'INVESTIMENTO, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI OBBLIGAZIONE TASSO FISSO CON DEVOLUZIONE DI UNA PARTE DEGLI INTERESSI A FAVORE DI ORGANIZZAZIONI NON LUCRATIVE DI UTILITÀ SOCIALE (ONLUS), ENTI, FONDAZIONI, ASSOCIAZIONI, ENTI ECCLESIASTICI ED ALTRI SOGGETTI NON AVENTI FINI DI LUCRO, CHE PERSEGUONO SCOPI DI UTILITÀ SOCIALE**

*Finalità dell'investimento:*

*Le obbligazioni a Tasso Fisso con devoluzione di una parte degli interessi a favore di Organizzazioni non Lucrative di utilità sociale (ONLUS), Enti, Fondazioni, Associazioni, Enti Ecclesiastici ed altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale fino ad un ammontare massimo predefinito consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.*

### **SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE**

Il Prestito, avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Fisso con devoluzione di una parte degli interessi a favore di Organizzazioni non Lucrative di utilità sociale (ONLUS), Enti, Fondazioni, Associazioni, Enti Ecclesiastici e altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale di cui alla presente Nota Informativa rimborsa il 100% del Valore Nominale a scadenza e paga posticipatamente cedole fisse per tutta la durata del prestito, con frequenza semestrale, calcolate in base ad un tasso di interesse annuo lordo pari al 4% del Valore Nominale.

La tabella riportata di seguito evidenzia il Valore teorico del titolo e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni "Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù TF 4% 31/10/2012 – 2017 Serie E10 Etica".

Il valore teorico del titolo, che consta della sola componente obbligazionaria, rappresentato dal rimborso del capitale a scadenza e dal pagamento delle cedole fisse, è stato determinato attualizzando i flussi di cassa attesi sulla base della curva dei tassi zero coupon (ricavata dalla curva swap euro e dalla curva dei tassi interbancari Euribor) di pari durata dell'obbligazione e del merito creditizio dell'emittente misurato da un premio aggiuntivo (spread) rispetto alla citata curva. Tale spread creditizio viene individuato attraverso il confronto fra la curva dei



rendimenti medi dei titoli con rating BBB (ricavabile mediante estrapolazione da Bloomberg) e la curva swap S45 ( per definizione priva di rischio).

La tecnica di calcolo utilizzata è quella dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri dell'obbligazione in ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione prescelto.

Si rappresenta che lo spread creditizio utilizzato è pari a 351 bps, dato dal raffronto dal valore della curva swap a 5 anni pari al 1.081 % con la curva BBB di medesima durata pari a 4.591 % .

Alla data del 17/09/2012, considerato che le suddette obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole posticipate il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto eventualmente maggiorato o diminuito di un spread espresso in punti base, il valore teorico del titolo risulta pari al 97.2545% del Valore Nominale; la differenza con il prezzo di emissione alla pari è relativa ad oneri impliciti di sottoscrizione a carico del sottoscrittore, pari a 2.7455%. Si evidenzia che tutti i valori indicati nella Tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 17/09/2012.

#### **Scomposizione del Prezzo di Emissione di un'obbligazione a Tasso Fisso con devoluzione**

<b>Valore teorico del titolo</b>	<b>97.2545%</b>
<b>Commissioni di collocamento</b>	<b>0%</b>
<b>Oneri impliciti</b>	<b>2.7455%</b>
<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>100,00%</b>

Il valore teorico del titolo consta della sola componente obbligazionaria.

#### **ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI**

Ipotizzando che la cedola sia pari al 4% annuo lordo, pari al tasso 2 % semestrale lordo, l'Obbligazione avrebbe un rendimento effettivo a scadenza pari al 4.0381 % lordo e pari al 3.2305 % al netto della ritenuta fiscale; in caso di devoluzione dello 0.70% della cedola in rendimento effettivo a scadenza diventa 3.1479% annuo lordo e 2.5183% annuo netto, con il seguente piano di pagamento delle cedole:

<b>DATA DI STACCO CEDOLA</b>	<b>TASSO CEDOLARE LORDO SEMESTRALE % senza devoluzione</b>	<b>TASSO CEDOLARE NETTO SEMESTRALE % senza devoluzione</b>	<b>TASSO CEDOLARI LORDO SEMESTRALE % con devoluzione</b>	<b>TASSO CEDOLARE NETTO SEMESTRALE % con devoluzione</b>
30/04/2013	2%	1.60%	1.5625%	1.25%
31/10/2013	2%	1.60%	1.5625%	1.25%
30/04/2014	2%	1.60%	1.5625%	1.25%
31/10/2014	2%	1.60%	1.5625%	1.25%

30/04/2015	2%	1.60%	1.5625%	1.25%
31/10/2015	2%	1.60%	1.5625%	1.25%
30/04/2016	2%	1.60%	1.5625%	1.25%
31/10/2016	2%	1.60%	1.5625%	1.25%
30/04/2017	2%	1.60%	1.5625%	1.25%
31/10/2017	2%	1.60%	1.5625%	1.25%
			<b>Titolo con devoluzione</b>	<b>Titolo senza devoluzione</b>
<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>			<b>3.1479%</b>	<b>4.0381%</b>
<b>Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 20,00%)</b>			<b>2.5183%</b>	<b>3.2305%</b>

#### COMPARAZIONE CON UN TITOLO DI STATO DI SIMILARE TIPOLOGIA E DURATA

Nella tabella sottostante si confronta il rendimento del titolo offerto, calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione, pari a 100% del Valore Nominale, con il rendimento di un titolo di Stato italiano di durata simile, acquistato in data 27/03/12 su valuta 30/03/12 al prezzo di 100.60

<i>Titolo</i>	<b>BTP 2017</b> Tasso fisso 5.25% cod ISIN IT0003242747	<b>BANCA ALPI MARITTIME</b> 31/10/12 – 17 Serie E10 tasso fisso 4% con devoluzione di una parte degli interessi a favore dell'Associazione Autismo e Società ONLUS c.f. 97740800012 P.IVA 10732170013
<i>Scadenza</i>	<b>01/08/2017</b>	<b>31/10/2017</b>
<i>Rendimento effettivo annuo lordo</i>	<b>3.894% *</b>	<b>4.0381%</b>
<i>Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12.50% per il BTP del 20% per il titolo in emissione)</i>	<b>3.407% *</b>	<b>3.2305%</b>

\* su prezzo ufficiale di apertura del 17/09/12 valuta di regolamento 20/09/12.  
Fonte "Bloomberg Professional" del 17/09/2012

#### **4. APPROVAZIONE RELATIVA ALL'EMISSIONE**

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15/06/2012, per un importo massimo di Euro 5.000.000.

Carrù, 21 settembre 2012

rag. Giovanni Cappa

(Rappresentante Legale e Presidente del Consiglio di Amministrazione)