



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 Misto”

Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù 06/04/2011 -

06/04/2017 Tasso misto serie TM04

Codice ISIN IT0004710205

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 Misto”

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 23 marzo 2011 a seguito dell'approvazione comunicata con nota protocollo n. 11019762 (procedimento amministrativo 20110438/1) del 16 marzo 2011, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 06/04/2011.

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

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 Misto". Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di Registrazione, ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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 Misto comporta i rischi di un investimento obbligazionario a tasso fisso e a tasso variabile. 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 Misto consentono all'Investitore, nel periodo a tasso fisso, il conseguimento di rendimenti fissi, non influenzati dalle oscillazioni dei tassi di mercato, mentre nel periodo a tasso variabile, il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento. Nell'eventualità di un ribasso dei tassi di mercato l'Investitore avvalendosi della componente fissa non subisce perdite significative, viceversa in una situazione di rialzo dei tassi di mercato consegue un netto miglioramento del flusso cedolare.

Le obbligazioni a Tasso Misto sono titoli di debito che danno diritto al rimborso alla scadenza, in un'unica soluzione, del 100% del valore nominale. Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole periodiche e posticipate, con periodicità semestrale il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso pari a 2.5% e di cedole periodiche posticipate il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione Euribor a tre mesi maggiorato di uno spread, pari a 20 punti base (0.20%). Si precisa che la periodicità delle cedole a tasso indicizzato non corrisponde alla periodicità del parametro di riferimento. Per maggiori dettagli si rinvia all'apposito fattori di rischio. 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 prezzo di emissione del titolo e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Il rendimento effettivo lordo su base annua delle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni definitive è pari al 1.786% alla data del 30/03/2011, calcolato in regime di capitalizzazione composta e ipotizzando la costanza del parametro di indicizzazione. Al netto dell'effetto fiscale, il rendimento delle obbligazioni è pari al 1.562%. Lo stesso rendimento, alla stessa data viene confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di due titoli a basso rischio emittente di analogo durata: CCT 01/03/2017 TV, pari rispettivamente al 2.477% e al 2.167% e BTP 01/02/2017 pari rispettivamente al 3.948% e al 3.4545%.

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 95.75% si evincono commissioni implicite di collocamento pari a 4.25% e commissioni esplicite di collocamento/sottoscrizione pari a 0%

Al paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive è inoltre fornita descrizione dell'andamento storico del parametro di indicizzazione dell'ultimo decennio.

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

Il rischio di tasso di mercato è il rischio rappresentato dall'eventualità che variazioni intervenute nella curva dei tassi di interesse possano avere riflessi sul prezzo di mercato delle Obbligazioni, ragion per cui l'investitore potrebbe non ottenere l'intero capitale sottoscritto nell'ipotesi di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza.

In particolare per le Obbligazioni a Tasso Misto l'investitore deve tener presente che il rischio di tasso di mercato dipende dalla struttura dei pagamenti cedolari ed è tanto più accentuato quanto più numerose sono le cedole a tasso fisso. Per il periodo con interessi a tasso fisso i prezzi delle obbligazioni possono subire variazioni di valore in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse di mercato. Le variazioni dei prezzi di mercato sono tanto più accentuate quanto più lunga è la vita residua del titolo.

Per il periodo con interessi a tasso variabile, l'investitore deve avere presente che, sebbene un titolo a tasso variabile adegui periodicamente i flussi cedolari ai nuovi livelli di tasso di mercato, dopo la fissazione della cedola le Obbligazioni possono subire variazioni di valore in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse di mercato, almeno fino alla successiva data di reindicizzazione.

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

Pertanto l'investitore nell'elaborare la propria strategia finanziaria deve avere consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle obbligazioni stesse all'atto dell'emissione, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità. 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 Sistemático, 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.

Peraltro 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 A BASSO RISCHIO EMITTENTE

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 a basso rischio emittente). Ulteriori dettagli sono riportati nel paragrafo 3.

RISCHIO DI INDICIZZAZIONE

Poiché il rendimento delle obbligazioni dipende dall’andamento del parametro di riferimento, ad un eventuale andamento decrescente del parametro, corrisponderà una diminuzione del rendimento dell’obbligazione. Non è possibile escludere che il parametro di riferimento possa ridursi fino a zero, determinando in tal caso la mancata corresponsione delle cedole di interesse alle date di pagamento previste.

RISCHIO CONNESSO AL DISALLINEAMENTO TRA LA PERIODICITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E QUELLO DELLA CEDOLA

La periodicità della cedola non corrisponde alla periodicità del parametro di riferimento, in particolare la cedola è pagata con periodicità semestrale ed è indicizzata al parametro Euribor a 3 mesi e ciò può influire negativamente

sul rendimento del titolo. Si precisa inoltre che ai fini della determinazione di ogni cedola il parametro di indicizzazione è rilevato due giorni prima dell'inizio del periodo cedolare di riferimento, vale a dire mesi 6 mesi antecedenti l'effettivo pagamento delle cedole stesse.

RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA O STRAORDINARI RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

In caso di mancata pubblicazione del Parametro di indicizzazione ad una data di determinazione, si farà riferimento alla prima rilevazione utile immediatamente antecedente al giorno di rilevazione originariamente previsto, ciò può influire negativamente sul rendimento del titolo.

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 compresi nel prezzo di emissione delle obbligazioni. La presenza di tali oneri 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 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 CORRELATO ALL'ASSENZA DI INFORMAZIONI

L'emittente non fornirà, successivamente all'Emissione, alcuna informazione relativamente all' andamento del parametro di indicizzazione prescelto.

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 06/04/2011 - 06/04/2017 Tasso misto serie TM04
ISIN	IT0004710205
Ammontare Totale	L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro 15.000.000, per un totale di n. 15.000 obbligazioni, ciascuna del valore nominale di euro 1.000,00. L'emittente ha facoltà, nel periodo di offerta, di aumentare l'ammontare totale tramite una comunicazione pubblicata sul sito internet dell'emittente www.bancaalpimarittime.it e, contestualmente, trasmessa alla Consob.
Periodo dell'Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 06/04/2011 al 05/10/2011, salvo chiusura anticipata, ovvero proroga del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'emittente www.bancaalpimarittime.it e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Taglio Minimo	1.000,00 EURO
Prezzo di Emissione	il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari al 100% del valore nominale, e cioè euro 1.000,00 per ogni taglio minimo
Altri oneri impliciti a carico del sottoscrittore	La componente degli oneri a carico del sottoscrittore è pari a 4.25%
Valore di Rimborso	alla pari e senza spese per l'investitore.
Data di Godimento	06/04/2011
Data/e di Regolamento	06/04/2011
Data di Scadenza	06/04/2017
Commissioni di collocamento	Nessuna
Oneri di sottoscrizione	Nessuno
Tasso di interesse	il titolo paga un tasso fisso del 2.5% applicabile dalla data 06/04/11 fino alla data 05/04/13 e dalla data 06/04/13 fino a scadenza un tasso variabile legato al parametro di indicizzazione + lo spread, arrotondato per difetto ai 5 centesimi inferiori
Parametro di Indicizzazione	Euribor a 3 mesi base di calcolo 360 applicabile dal 06/04/13 a scadenza
Valuta di Riferimento	Euro
Data di Emissione	06/04/2011
Garanzie	L'obbligazione prevede il rimborso del capitale a scadenza ed il pagamento periodico degli interessi. il prestito non è assistito da alcuna garanzia
Spread	+20 Punti base (+0.20%)
Tasso di interesse nominale annuo per cedole variabili	Parametro di indicizzazione + lo spread arrotondato per difetto ai 5 centesimi
Tasso di interesse semestrale fisso della prima cedola	1.25% semestrale
Tasso di interesse nominale annuo per cedole fisse	2.50%

Date di Rilevazione	Il Parametro di Indicizzazione per il Tasso variabile Verrà Rilevato secondo il calendario Target, ovvero due giorni lavorativi antecedenti le Date di Pagamento
Calcolo della cedola	Act/Act
Frequenza del pagamento delle Cedole	Semestrale
Date di pagamento delle Cedole	06 aprile e 06 ottobre di ogni anno
Eventi di Turbativa del parametro di indicizzazione	In caso di mancata pubblicazione del Parametro di indicizzazione ad una data di Rilevazione, si farà riferimento alla prima rilevazione utile immediatamente antecedente al giorno di rilevazione originariamente previsto, ciò può influire negativamente sul rendimento del titolo.
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.
Ritenuta Fiscale	12.5%
Regime fiscale	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle obbligazioni sono soggetti all'imposta sostitutiva così come previsto dalla normativa vigente all'atto dell'emissione; analogamente con riguardo alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità dell'investimento:

Le obbligazioni a Tasso Misto consentono all'Investitore, nel periodo a tasso fisso, il conseguimento di rendimenti fissi, non influenzati dalle oscillazioni dei tassi di mercato, mentre nel periodo a tasso variabile, il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento. Nell'eventualità di un ribasso dei tassi di mercato l'Investitore avvalendosi della componente fissa non subisce perdite significative, viceversa in una situazione di rialzo dei tassi di mercato consegue un netto miglioramento del flusso cedolare.

Il presente Prestito Obbligazionario "Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù 06/04/2011 - 06/04/2017 Tasso misto serie TM04" avente le caratteristiche di cui al precedente Paragrafo 2, rimborsa il 100% del Valore Nominale a scadenza e paga posticipatamente le prime quattro cedole predeterminate al momento dell'emissione, pari al 2.5% annuo lordo, e successivamente cedole semestrali indicizzate al tasso Euribor a 3 mesi base di calcolo 360 aumentato di uno spread pari a 0.20 % ovvero punti base 20 e arrotondato allo 0,05 inferiore (arrotondamento per difetto ai 5 centesimi di punto)

La tabella riportata di seguito evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni "Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù 06/04/2011 - 06/04/2017 Tasso misto serie TM04".

Il valore della componente obbligazionaria è stato calcolato, in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 Fissazione del Prezzo" della relativa Nota Informativa del Prospetto Base, sulla base della curva dei tassi Zero Coupon "risk free" (ricavata dalla curva swap euro) di pari durata dell'obbligazione e del merito creditizio

dell'emittente misurato da un premio aggiuntivo (spread) rispetto alla citata curva. La tecnica di calcolo utilizzata è quella dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri dell'obbligazione.

Alla data del **28/3/2011**, esso risulta pari al **95.75%** del Valore Nominale. Si evidenzia che tutti i valori indicati nella Tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del **28/3/2011**.

Scomposizione del Prezzo di Emissione di un'obbligazione a Tasso Misto

Valore della componente obbligazionaria	95.75%
Commissioni di collocamento	0%
Oneri impliciti connessi all'investimento	4.25%
Prezzo di Emissione	100,00%

CALCOLO DEI RENDIMENTI EFFETTIVI ANNUI

A fronte della sottoscrizione di 1000 Euro di capitale nominale, ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione (pari a 1.21% rilevato il 28/3/2011), rimanga costante, per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, le obbligazioni di cui al paragrafo 2 si determinerebbero i seguenti valori:

Data Cedola	TASSO CEDOLARE LORDO ANNUALE % (comprensivo di spread e arrotondamento)	TASSO CEDOLARE NETTO ANNUALE % (comprensivo di spread e arrotondamento)
06/10/11	2.5%	2.1875%
06/10/11	2.5%	2.1875%
06/10/11	2.5%	2.1875%
06/10/11	2.5%	2.1875%
06/10/11	1.4%	1.225%
06/10/11	1.4%	1.225%
06/10/11	1.4%	1.225%
06/10/11	1.4%	1.225%
06/10/11	1.4%	1.225%
06/10/11	1.4%	1.225%

06/10/11	1.4%	1.225%
06/10/11	1.4%	1.225%
Rendimento effettivo annuo lordo		1.786%
Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,50%)		1.562%

Calcolando il valore delle cedole in ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione, il titolo determinerebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1.786% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a 1.562% (al netto di ritenuta fiscale 12,50%).

COMPARAZIONE CON TITOLI 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, e considerando le cedole future di valore pari a quella iniziale (scenario costante), con il rendimento di un due titoli di Stato italiani di durata simile: CCT 01/03/2017 TV, acquistato in data 28/03/11 al prezzo di 95.28, considerando le cedole future pari a quella in corso dello 1.6% su base annua e BTP 01/02/2017 cedola fissa 4% su base annua, acquistato in data 28/03/11 al prezzo di 100.46.

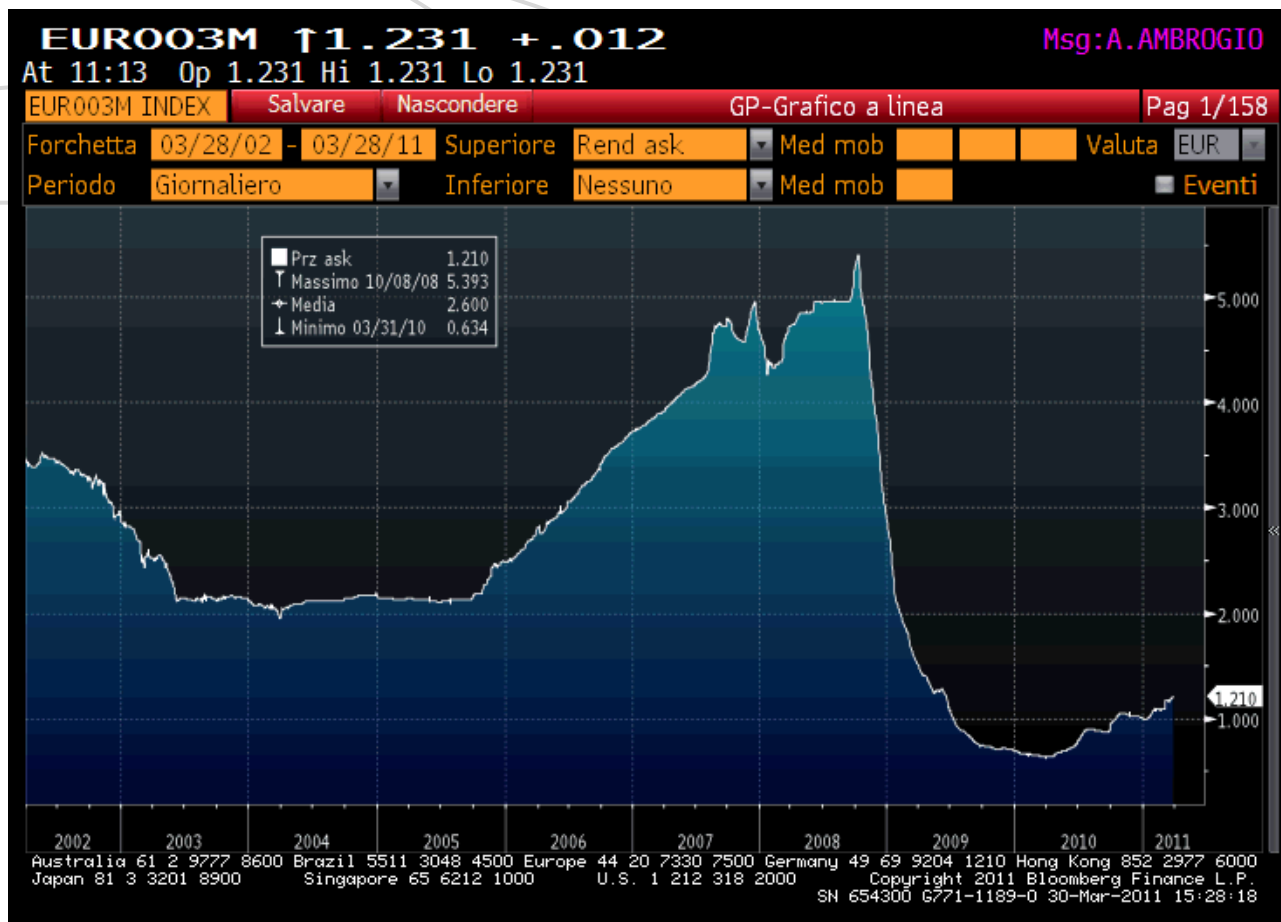
<i>Titolo</i>	CCT COD. ISIN IT0004584204	BTP COD. ISIN IT0004164775	BANCA ALPI MARITTIME CRED COOP CARRU' Tasso Misto COD. ISIN IT0004710205
Scadenza	1/3/2017	01/02/2017	06/04/2017
Rendimento effettivo annuo lordo	2.477% *	3.948% *	1.786%
Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12.50%)	2.167% *	3.4545% *	1.562%

* Fonte "Bloomberg Professional" del 28/3/2011

EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito il grafico che illustra la performance storica del Parametro di Indicizzazione per un arco temporale di nove anni.

ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE Euribor 3 mesi base 360 PERIODO 28/3/2002 –28/03/2011



Fonte: Bloomberg Professional del 28/03/2011

AVVERTENZA: L'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE EURIBOR 3 MESI BASE 360 NON È NECESSARIAMENTE INDICATIVO DEL FUTURO ANDAMENTO DEL MEDESIMO, PER CUI LA SUDETTA SIMULAZIONE HA UN VALORE PURAMENTE ESEMPLIFICATIVO E NON COSTITUISCE GARANZIA DI OTTENIMENTO DELLO STESSO LIVELLO DI RENDIMENTO

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 01/04/11, per un importo massimo di Euro 15.000.000.

Carrù, 4 aprile 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Rag. Giovanni Cappa)

