



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 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”

**Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù 17/10/2011 -
17/10/2017 Tasso fisso 4% serie E04 “Obbligazione Etica” (con
devoluzione di una parte degli interessi netti pari al 0.20% annuali a favore
del Comune di San Michele Mondovì)**

Codice ISIN IT0004772056

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 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 17/10/2011.

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.bancaalpiemarittime.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 Tasso Fisso 4% serie E04 17/10/2011 – 17/10/2017**" con devoluzione di una parte degli interessi netti maturati pari a 0.20% su base annua a favore del Comune di San Michele Mondovì sono titoli di debito che danno diritto al rimborso, in un'unica soluzione del 100% del valore nominale alla scadenza. Inoltre le Obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole periodiche e posticipate, con periodicità semestrale, il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso e costante per tutta la durata del prestito pari al 4%.; 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.

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 non ha richiesto la garanzia del Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti, come meglio specificato al Capitolo 8 "Garanzie" della presente Nota Informativa.

ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Il rendimento effettivo lordo su base annua delle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è pari al 4.035549%, alla data del 17/10/2011, (in regime di capitalizzazione composta). Il rendimento al netto dell'effetto fiscale è pari al 3.531106%. Lo stesso rendimento alla data del 11/10/11 viene confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di un titolo a basso rischio emittente di analoga durata (BTP 4.75% scadenza 15/09/2016 codice ISIN IT0004761950) pari rispettivamente 5.042% e al 4.352% al prezzo ufficiale di 99 valuta di regolamento 14/10/2011. 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 17/10/2011 si evincono commissioni implicite a favore del sottoscrittore pari a 4.5998% 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 3.1, 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.

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.

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 Sistemico. 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 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.

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 17/10/2011 - 17/10/2017 Tasso fisso 4% serie E04 "Obbligazione Etica" (con devoluzione di una parte degli interessi netti pari al 0.20% annuali a favore del Comune di San Michele di Mondovì - Via Roma, 1 12080 S.Michele Mondovì (CN) C.F e P.IVA 00460690043)
ISIN	IT0004772056
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	A favore di una delle seguenti Onlus, Enti, Fondazioni, Associazioni ed altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale: Comune di San Michele di Mondovì - Via Roma, 1 12080 S.Michele Mondovì (CN) 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 interessi netti maturati in misura pari al 0.20% annuo (10 punti base semestrali) per un massimo di 10.000€ annuali, 60.000€ complessivi
Breve descrizione delle ONLUS, Enti, Fondazioni, Associazioni, Enti Ecclesiastici o altri soggetti non aventi fini di lucro, che perseguono scopi di utilità sociale	Il Comune di San Michele di Mondovì si impegna formalmente a destinare la totalità dei fondi ricevuti alla ristrutturazione della locale Casa di Riposo San Michele Arcangelo, via Rocche, 4 12080 S.Michele di Mondovì (CN). La Casa di Riposo San Michele Arcangelo è la casa di riposo storica del paese, nata negli anni '70-'80 . La casa di riposo eroga servizio di assistenza agli anziani; gli ospiti sono circa 96 autosufficienti e non. La zona di competenza comprende il Cebano ed il Monregalese. Il ricavato della devoluzione sarà impiegato per opere di ristrutturazione ed adeguamento alla nuove normative in essere.
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 www.bancaalpiarittime.it e, contestualmente, trasmesso alla Consob.
Destinatari dell'offerta	Pubblico indistinto
Periodo dell'offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 17/10/2011 al 22/03/2012, 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.bancaalpiarittime.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 lotto minimo di sottoscrizione
Altri oneri impliciti a favore del sottoscrittore	La componente degli oneri a favore del sottoscrittore è pari a 4,5998% del valore nominale
Valore di rimborso	Alla pari (100% del valore nominale)
Data di godimento	17/10/2011
Data/e di regolamento	17/10/2011
Data di scadenza	17/10/2017
Commissioni di collocamento	Nessuna
Oneri di sottoscrizione	Nessuno
Tasso di interesse	4%

Frequenza del pagamento delle cedole	Semestrale
Date di pagamento delle cedole	17 ottobre e 17 aprile di ogni anno
Data di determinazione	11/10/2011
Data di emissione	17/10/2011
Garanzie	L'obbligazione prevede il rimborso del capitale a scadenza ed il pagamento periodico degli interessi. Il prestito non è assistito da alcuna garanzia
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	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.
Ritenuta fiscale	12.5%

3 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità 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.

3.1 OBBLIGAZIONE 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

Il Prestito, avente ad oggetto Obbligazioni 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 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 della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni "Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù 17/10/2011 - 17/10/2017 Tasso fisso 4% serie E04 "Obbligazione Etica" (con devoluzione di una parte degli interessi netti pari al 0.20% annuali a favore del Comune di San Michele di Mondovì, via Roma, 1, per la Casa di riposo San Michele Arcangelo di San Michele di Mondovì - Via Rocche, 4 12080 S.Michele Mondovì (CN))".

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 17/10/2011, esso risulta pari al 104.5998 % 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 11/10/11.

Il Prestito Obbligazionario prevede la devoluzione di una parte degli interessi netti maturati dall'investitore in misura del 0.20% su base annua (10 punti base nominali della cedola semestrale netta) a favore del Comune di San Michele di Mondovì - Via Roma, 1 12080 S.Michele Mondovì (CN) P.IVA e Codice Fiscale 00460690043 per un ammontare annuo massimo di 10.000,00€ e complessivi 60.000,00€.

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

Valore della componente obbligazionaria	104.5998%
Commissioni di collocamento	0%
Oneri impliciti connessi all'investimento	-4.5998%
Prezzo di Emissione	100,00%

CALCOLO DEI RENDIMENTI EFFETTIVI ANNUI

Ipotizzando che la cedola sia pari al 4 % annuo lordo, uguale al tasso 2 % semestrale lordo, l'Obbligazione avrebbe un rendimento effettivo a scadenza pari al 4.035549% lordo e pari al 3.531106% al netto della ritenuta fiscale; in caso di devoluzione dello 0.20 % della cedola in rendimento effettivo a scadenza diventa 3.831875% annuo lordo e 3.352891% annuo netto, con il seguente piano di pagamento delle cedole:

DATA DI STACCO CEDOLA	TASSO CEDOLARE LORDO SEMESTRAL E % con devoluzione	TASSO CEDOLARE LORDO SEMESTRALE % senza devoluzione	TASSO CEDOLARE NETTO SEMESTRAL E % con devoluzione	TASSO CEDOLARE NETTO SEMESTRALE % senza devoluzione
17/4/2012	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/10/2012	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/04/2013	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/10/2013	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/04/2014	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/10/2014	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/04/2015	1.90%	2%	1.65%	1.75%

17/10/2015	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/04/2016	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/10/2016	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/04/2017	1.90%	2%	1.65%	1.75%
17/10/2017	1.90%	2%	1.65%	1.75%
Rendimento effettivo annuo lordo con e senza devoluzione a favore del soggetto destinatario dei proventi			3.831875%	4.035549%
Rendimento effettivo annuo netto con e senza devoluzione a favore del soggetto destinatario dei proventi (al netto di ritenuta fiscale del 12,50%)			3.352891%	3.531106%

COMPARAZIONE CON UN TITOLO 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 11/10/2011 per valuta di regolamento 14/10/2011 al prezzo di 99 e con un titolo obbligazionario emesso dallo stesso emittente per durata simile

<i>Titolo</i>	BTP 15/09/2017 4.75% IT0004761950	Banca Alpi Marittime Credito Cooperativo Carrù 17/10/2011 - 17/10/2017 Tasso fisso 4% serie E04	BANCA ALPI MARITTIME CR COOP CARRU' E03 01/09/2017 tasso fisso 4%
<i>Scadenza</i>	15/09/2017	17/10/2017	03/05/2017
<i>Rendimento effettivo annuo lordo</i>	5.04% *	4.035549%	4.036%
<i>Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12.50%)</i>	4.352% *	3.531106%	3.532%

* Fonte "Bloomberg Professional" del 11/10/2011

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 14/10/2011, per un importo massimo di Euro 5.000.000.

Carrù, 14 ottobre 2011

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Rag. Giovanni Cappa)

