

BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DI CALCIO E DI COVO

Società Cooperativa

Sede legale in Calcio (Bergamo), via Papa Giovanni XXIII, n. 51 - Sede amministrativa in Covo (Bergamo), via Trento, n. 17
Iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 8514 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160539
Iscritta al Registro delle Imprese di Bergamo al n. 45886 - Iscritta al REA di Bergamo al n. 274586
Codice Fiscale e Partita IVA 02249360161
Capitale sociale Euro 6.046.708 e riserve Euro 87.763.277 al 31 dicembre 2010
Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo - Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia
Aderente al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo
Sito internet: www.bcccalciocono.it

CONDIZIONI DEFINITIVE per Nota Informativa relativa al Programma di Emissione denominato:

BCC di Calcio e di Covo – Obbligazioni Zero Coupon

Obbligazioni BCC Calcio e Covo 15/02/2012 – 15/03/2014

ZERO COUPON (254[^] Emissione)

Isin IT0004792633

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data 23/01/2012 e sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") e al Regolamento 2004/809/CE.

Le presenti Condizioni Definitive devono essere lette unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituenti il prospetto di base (il "**Prospetto di Base**"), depositato presso la CONSOB in data 28 luglio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11064872 del 21 luglio 2011.

Il Prospetto di Base è relativo al Programma di Emissione denominato "BCC di Calcio e di Covo - Obbligazioni Zero Coupon" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a Euro 50.000 (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**").

L'adempimento alla 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.

Le presenti Condizioni Definitive e il Prospetto di Base, composto dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi, sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca di Credito Cooperativo di Calcio e di Covo, società cooperativa, in Calcio, via Papa Giovanni XXIII n. 51, e le sue filiali e altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.bcccalciocono.it.

FATTORI DI RISCHIO**1. FATTORI DI RISCHIO**

La Banca di Credito Cooperativo di Calcio e di Covo, società cooperativa, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della Nota Informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma di Emissione denominato "BCC di Calcio e di Covo - Obbligazioni Zero Coupon". Nondimeno, richiama l'attenzione degli investitori al paragrafo 3 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione, dove sono riportati i fattori di rischio connessi all'Emittente.

1.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni Zero Coupon consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, non influenzati pertanto dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino a scadenza.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro Valore Nominale a scadenza. Le Obbligazioni non prevedono il pagamento di cedole di interessi periodiche. Sono titoli emessi sotto la pari, al prezzo di 93,00% (espresso in percentuale del Valore Nominale) e cioè al prezzo di Euro 930,00 per Obbligazione. Alla data di scadenza del Prestito corrispondono, mediante il rimborso dell'intero Valore Nominale, interessi pari alla differenza tra il Valore Nominale e il Prezzo di Emissione, pari al 3,542% lordo e al 2,844% netto.

L'Emittente non applica alcuna commissione esplicita sul Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e non ha previsto l'applicazione di oneri/commissioni impliciti, compresi nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

Per le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato. L'Emittente non applica alcuna commissione sul Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni.

1.2. Esempificazione, scomposizione e comparazione degli strumenti finanziari con altri titoli

Al paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive sono fornite le seguenti informazioni:

- le finalità dell'investimento;
- un'esemplificazione del rendimento effettivo su base annua, al lordo e al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta, calcolato sulla base della vigente normativa fiscale);
- la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- un confronto con il rendimento effettivo su base annua, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile (BTP).

1.3. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

L'investimento nelle Obbligazioni BCC di Calcio e di Covo Zero Coupon comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario zero coupon. L'investitore dovrebbe concludere un'operazione avente ad oggetto tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca 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.

1.3.1. Rischio di Credito per il sottoscrittore

Sottoscrivendo o acquistando le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti del medesimo 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 a tali obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del "Rischio Emittente" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione, in particolare al paragrafo 3.1 - FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'EMITTENTE.

1.3.2. Rischio connesso ai limiti delle garanzie relative alle Obbligazioni

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. La Banca di Credito Cooperativo di Calcio e di Covo, società cooperativa, aderente al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo (il "Fondo"), non ha richiesto al Fondo la concessione della garanzia sulle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

FATTORI DI RISCHIO**1.3.3. Rischio relativo alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi, tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di Tasso di Mercato");
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati ("Rischio di Liquidità");
- merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente");
- commissioni e altri oneri ("Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o altri oneri").

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

I rischi sopra elencati sono descritti nella sezione dei rischi comuni ovvero specifici, cui si rinvia.

1.3.4. Rischio di Tasso di Mercato

In caso di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto "Rischio di Tasso di Mercato" in quanto, in caso di aumento dei tassi di mercato, si verificherà una riduzione del prezzo del titolo mentre, nel caso contrario, il titolo subirà un apprezzamento.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle Obbligazioni Zero Coupon oggetto delle presenti Condizioni Definitive è tanto più accentuato, a parità di condizioni, quanto più lunga è la vita residua del titolo (per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso). Inoltre, per le Obbligazioni Zero Coupon il rischio di tasso è più accentuato rispetto ai titoli con cedola in quanto trattasi di titoli che presentano una durata finanziaria più elevata rispetto alle obbligazioni con flussi cedolari.

1.3.5. Rischio di Liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente ed economicamente le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive prima della loro scadenza naturale, ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

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

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemico.

L'Emittente non si impegna a presentare in modo continuativo prezzi in acquisto e vendita; tuttavia, esclusivamente per la propria clientela, si riserva di negoziare in contropartita diretta le Obbligazioni emesse nell'ambito del presente Programma di Emissione, ai sensi della Direttiva 2004/39/CE (MIFID). L'Emittente praticherà un prezzo determinato secondo la metodologia di valutazione cosiddetta "Frozen Spread", che comporta la formulazione del prezzo di acquisto sul mercato secondario alle medesime condizioni applicate in sede di emissione, fatta eccezione per la curva dei tassi IRS. Per i dettagli sulla determinazione del prezzo, si rimanda al paragrafo 6 della pertinente Nota Informativa e alla Policy di Pricing della Banca, pubblicata sul sito internet www.bcccalcioecovo.it.

1.3.6. Rischio di deterioramento del merito di credito¹ dell'Emittente

La metodologia di valutazione delle Obbligazioni utilizzata dall'Emittente sul mercato secondario, dettagliata al paragrafo 6.3 della pertinente Nota Informativa, prevede che il calcolo del fair value delle Obbligazioni non sia influenzato dalle eventuali variazioni del merito di credito dell'Emittente, per tutta la durata delle stesse.

Non può comunque essere escluso che, in caso di eventuale valutazione delle Obbligazioni effettuata da soggetti diversi dall'Emittente, il prezzo delle stesse possa subire variazioni negative in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito creditizio.

Non si può quindi escludere che i prezzi delle Obbligazioni sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del Rischio Emittente.

¹ Il merito di credito, anche espresso dal rating, è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti, secondo le modalità e i tempi previsti.

FATTORI DI RISCHIO**1.3.7. Rischio di scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente**

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive (in regime di capitalizzazione composta), al lordo e al netto dell'effetto fiscale, risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo e al netto dell'effetto fiscale) di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile. Per maggiori dettagli, si veda il successivo paragrafo 3.

1.3.8. Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nella pertinente 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 in caso di vendita prima della scadenza.

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.3.9. Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o altri oneri

Nelle presenti Condizioni Definitive sono indicati gli eventuali oneri/commissioni impliciti, 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 profilo 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.

1.3.10. Rischio correlato all'assenza di rating degli strumenti finanziari

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di rating per le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta non è di per sé indicativa della rischiosità degli strumenti finanziari medesimi.

1.3.11. Rischio di conflitto di interessi

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

Di seguito, vengono descritti i conflitti di interessi connessi con l'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive:

a) Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del Collocamento

L'Emittente (Banca di Credito Cooperativo di Calcio e di Covo, società cooperativa) opera in qualità di Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; pertanto, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto le Obbligazioni collocate sono strumenti finanziari di propria emissione.

b) Coincidenza tra l'Emittente ed il soggetto che svolge le funzioni di Market Maker

L'Emittente svolge il ruolo di Market Maker e potrebbe trovarsi a riacquistare titoli di propria emissione.

In tal caso, il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato per effetto del conflitto di interessi attribuibile al contemporaneo svolgimento del market making sui suddetti titoli.

c) Coincidenza tra l'Emittente e l'Agente per il Calcolo

L'Emittente assolve al ruolo di Agente per il Calcolo nella determinazione delle cedole e del rimborso del capitale e ciò configura una situazione di conflitto di interessi.

1.3.12. Rischio di chiusura anticipata dell'Offerta

Al verificarsi di determinate circostanze, indicate nel paragrafo 5.1.3 della pertinente Nota Informativa, l'Emittente potrà procedere, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata dell'Offerta relativa alle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione.

FATTORI DI RISCHIO

Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

1.3.13. Rischio di variazione imposizione fiscale

I redditi derivanti dalle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale 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 effettivo netto delle Obbligazioni.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEL PRESTITO

Emittente e Responsabile del Collocamento	La Banca di Credito Cooperativo di Calcio e di Covo, società cooperativa.
Soggetti incaricati del Collocamento	La Banca di Credito Cooperativo di Calcio e di Covo, società cooperativa, è emittente e unico collocatore del Prestito Obbligazionario.
Destinatari dell'Offerta	Pubblico indistinto in Italia.
Denominazione Obbligazione	Obbligazioni BCC Calcio e Covo 15/02/2012 - 15/03/2014 ZERO COUPON (254 [^] Emissione).
ISIN	IT0004792633
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 <i>(salva la facoltà per l'Emittente, conformemente al paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa, di incrementare tale Ammontare).</i>
Periodo dell'Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 25/01/2012 al 14/02/2012 <i>(salvo chiusura anticipata ovvero proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico mediante avviso pubblicato sul sito internet www.bcccalciocono.it e reso disponibile in forma stampata e gratuitamente presso la sede legale e le filiali dell'Emittente nonché trasmesso alla CONSOB).</i>
Lotto Minimo e Domande di Adesione	Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo, pari a n. 1 Obbligazione, da nominali Euro 1.000. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta. In caso di pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, ai sensi dell'art. 95- <i>bis</i> del D.Lgs. n. 58/98, gli investitori che hanno già concordato di acquistare o sottoscrivere le Obbligazioni prima di tale pubblicazione del supplemento hanno il diritto di revocare la loro accettazione entro il termine indicato nel supplemento medesimo e comunque non inferiore a due giorni lavorativi dopo la sua pubblicazione.
Divisa di Denominazione	Euro
Data di Emissione	15/02/2012
Data di Godimento	15/02/2012
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il 15/03/2014. Nel caso di scadenza in giorno non lavorativo bancario, il rimborso avverrà il giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.
Durata	25 mesi.
Data di Regolamento	La Data di Regolamento del Prestito è il 15 febbraio 2012.
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 93,00% del Valore Nominale, e cioè Euro 930,00 per Obbligazione.
Commissioni e Oneri a carico del sottoscrittore	-2,630%
Rimborso	Il Prestito sarà rimborsato alla pari, in un'unica soluzione, alla Data di Scadenza.
Rimborso Anticipato	Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.
Prezzo di Rimborso	Il Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000 per Obbligazione.
Interessi	Le Obbligazioni corrispondono ai portatori degli interessi, regolati posticipatamente in un'unica soluzione alla Data di Scadenza del Prestito, per un importo lordo pari alla differenza tra il Prezzo di Rimborso (100,00) e il Prezzo di Emissione (93,00) e quindi pari a 7,00 punti percentuali sull'intera durata del Prestito.
Convenzione di Calendario	TARGET
Convenzione di Calcolo	Gli interessi saranno calcolati secondo la convenzione "Following Business Day – Unadjusted".
Base di Calcolo	Actual/Actual (ACT/ACT)

Rendimento Effettivo Lordo	3,542%
Rendimento Effettivo Netto	2,844%
Rating delle Obbligazioni	Le Obbligazioni sono prive di Rating.
Garanzie	<p>Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. La Banca di Credito Cooperativo di Calcio e di Covo, società cooperativa, aderente al Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti del Credito Cooperativo (il "Fondo"), non ha richiesto al Fondo la concessione della garanzia sulle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.</p>
Regime Fiscale	<p><i>(La parte che segue potrebbe dover essere aggiornata alla luce del regime fiscale vigente alla data di emissione delle obbligazioni)</i></p> <p>Sono a carico degli Obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono le Obbligazioni e/o i relativi interessi e altri proventi. Gli emittenti non applicano mai la ritenuta alla fonte.</p> <p>Redditi di capitale: ai sensi del D.Lgs. n. 239/96 e successive integrazioni e modifiche, gli interessi e altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%, elevata al 20,00% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012, per effetto di quanto disposto dal D.Lgs. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011 n. 148. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli artt. 6 e 7 del D.Lgs. n. 239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.</p> <p>Tassazione delle plusvalenze: ai sensi del D.Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modifiche, le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli sono soggette a un'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, elevata al 20,00% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012, per effetto di quanto disposto dal D.Lgs. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011 n. 148. Non sono soggette a imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati. L'eventuale ritenuta sarà effettuata dai Soggetti incaricati del Collocamento, in qualità di "sostituti d'imposta".</p>
Agente per il Calcolo	La Banca di Credito Cooperativo di Calcio e di Covo, società cooperativa.
Conflitto di Interessi	<p>a) Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del Collocamento L'Emittente (Banca di Credito Cooperativo di Calcio e di Covo, società cooperativa) opera in qualità di Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; pertanto, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto le Obbligazioni collocate sono strumenti finanziari di propria emissione.</p> <p>b) Coincidenza tra l'Emittente e il soggetto che svolge le funzioni di Market Maker L'Emittente svolge il ruolo di market maker e potrebbe trovarsi a riacquistare titoli di propria emissione. In tal caso, il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato per effetto del conflitto di interessi attribuibile al contemporaneo svolgimento del market making sui suddetti titoli.</p> <p>c) Coincidenza tra l'Emittente e l'Agente per il Calcolo L'Emittente assume al ruolo di Agente per il Calcolo nella determinazione delle cedole e del rimborso del capitale e ciò configura una situazione di conflitto di interessi.</p>

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Di seguito, vengono evidenziate le esemplificazioni quantitative riferite al rendimento effettivo su base annua (lordo e netto) delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive e un confronto tra il loro rendimento effettivo annuo e quello di un titolo di Stato a basso rischio emittente (BTP di simile scadenza, come di seguito specificato). Il rendimento effettivo, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, è calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base dell'importo versato, nonché dei flussi di cassa conseguiti (interessi e capitale).

Si specifica inoltre che, nelle esemplificazioni, il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20,00% vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive e applicabile a talune categorie di investitori residenti fiscalmente in Italia.

3.1. Esempificazione, scomposizione e comparazione delle Obbligazioni

Finalità di investimento

Le Obbligazioni Zero Coupon consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, non influenzati pertanto dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino a scadenza.

a) Caratteristiche delle Obbligazioni BCC Calcio e Covo 15/02/2012 - 15/03/2014 ZERO COUPON (254[^] Emissione)

Considerando il Prezzo di Emissione, pari al 93,00% del Valore Nominale, le Obbligazioni offrono un rendimento effettivo annuo a scadenza (calcolato col metodo del tasso interno di rendimento, in regime di capitalizzazione composta) pari al 3,542% lordo e pari al 2,844% al netto della ritenuta fiscale.

Rendimento Effettivo Annuo Lordo	3,542%
Rendimento Effettivo Annuo Netto (1)	2,844%

(1) Al netto della ritenuta fiscale vigente, pari al 20,00%

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato sulla base della curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap) di pari durata dell'Obbligazione e del merito creditizio dell'Emittente, misurato da uno spread aggiuntivo rispetto alla citata curva (Spread di Emissione). Tale spread, pari a 100,74 basis points, è stato determinato considerando l'informazione di mercato contenuta nella curva dei rendimenti di settore coerente con il merito di credito dell'Emittente (fonte Bloomberg), in attesa dell'inizio di operatività del Fondo di Garanzia Istituzionale del Credito Cooperativo, che attribuirà un rating floor interno alle banche ad esso associate. La tecnica di calcolo utilizzata è quella dello sconto finanziario, vale a dire considerando il valore attuale dei futuri flussi di cassa dell'Obbligazione.

Il valore della componente obbligazionaria, determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della pertinente Nota Informativa, risulta pari a 95,630%.

Si evidenzia che tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 16/01/2012.

Valore della componente obbligazionaria	95,630%
Oneri impliciti a carico del sottoscrittore	-2,630%
Prezzo di Emissione	93,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo.

c) Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di Stato di similare durata residua

Nella tabella sotto riportata, si confronta il rendimento effettivo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione, pari al 93,00% del Valore Nominale, con il rendimento di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua similare, individuato nel BTP 11-01/04/2014 3,00%¹ (Isin IT0004707995) emesso dallo Stato italiano, come di seguito rappresentato:

Strumento finanziario	BTP 11-01/04/2014 3,00% (Isin IT0004707995)	Obbligazioni BCC CALCIO E COVO ZERO COUPON (Isin IT0004792633)
Scadenza	01/04/2014	15/03/2014
Prezzo	96,816 (2)	93,000
Rendimento Effettivo Annuo Lordo	4,590%	3,542%
Rendimento Effettivo Annuo Netto (1)	4,170%	2,844%

(1) Al netto della ritenuta fiscale vigente, pari al 12,50% per il titolo di Stato e al 20,00% per l'Obbligazione BCC

(2) Prezzo Ufficiale alla data del 16/01/2012 (fonte "Il Sole-24Ore")

Il raffronto sopra riportato è stato effettuato prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP 11-01/04/2014 3,00% alla data del 16/01/2012; pertanto, i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza delle condizioni di mercato.

¹ E' stato preso a riferimento questo titolo perché, essendo emesso dallo Stato italiano, presenta un basso rischio emittente nonché una quotazione ufficiale e una durata residua simile a quella dell'Obbligazione.

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16/01/2012.

Covo (Bg), 23/01/2012

BANCA DI CREDITO COOPERATIVO
DI CALCIO E DI COVO
Società Cooperativa

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Battista De Paoli