

---

Cassa Rurale della Valle dei Laghi - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa

Sede legale e amministrativa in Padergnone – 38070 – Via Nazionale 7

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 5009

Iscritta al Registro delle imprese di Trento al n.122829

Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A157610

Aderente al Fondo di Garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo

Codice fiscale e Partita IVA 01205310228

---

# CONDIZIONI DEFINITIVE

## RELATIVE ALLA NOTA INFORMATIVA DEL PROSPETTO DI BASE DEL PROGRAMMA DENOMINATO

**«CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC OBBLIGAZIONI STEP-UP»**

**CODICE ISIN IT0004518855**

Le presenti Condizioni Definitive, trasmesse a CONSOB in data 30/07/2009, si riferiscono al Prospetto di Base relativo al programma di prestiti obbligazionari “Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Obbligazioni Step-Up” depositato presso la CONSOB in data 10/07/2009 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 9059250 del 25/06/2009.

Si invita l’investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni.

Il Prospetto di Base si compone del Documento di Registrazione, ( il “Documento di Registrazione”) che contiene informazioni sulla Cassa Rurale della Valle dei Laghi Banca di Credito Cooperativo, (l’“Emittente” o “Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC” o la “Banca”), in qualità di Emittente di volta in volta di una o più serie di strumenti finanziari (gli “Strumenti Finanziari”), di una Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari (la “Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari”) che contiene le informazioni relative agli Strumenti Finanziari ed una Nota di Sintesi (la “Nota di Sintesi”), che riassume le caratteristiche dell’Emittente e degli Strumenti Finanziari, nonché i rischi associati agli stessi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la “Direttiva sul Prospetto Informativo”) e al regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Prospetto di Base relativo al Programma di prestiti obbligazionari “Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Obbligazioni Step-Up” (il “Programma”), nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione (ciascuna un “Prestito Obbligazionario” o un “Prestito”) titoli di debito, costituiscono il Prospetto Informativo. L’adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio delle CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relative.

## 1. FATTORI DI RISCHIO

---

L'investimento nelle obbligazioni "Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Step-Up" comporta i rischi propri di un investimento Step-Up. Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni "Cassa Rurale della Valle dei Laghi Bcc Step-Up" sono un investimento adeguato e/o appropriato avendo riguardo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria, ai loro obiettivi di investimento e alla loro personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari.

### 1.1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

I potenziali investitori dovrebbero leggere l'intero Prospetto di Base al fine di comprendere i rischi connessi all'investimento negli strumenti finanziari. In particolare, i seguenti fattori di rischio potrebbero influire sulla capacità dell'Emittente di adempiere i propri obblighi relativi agli strumenti finanziari. Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Cassa stessa.

I fattori di rischio che possono influire sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni sono sotto elencati. Eventuali rischi addizionali non noti al momento alla banca o che ad oggi non sono ritenuti significativi, potrebbero comunque avere un impatto rilevante sulla sua capacità di far fronte agli impegni assunti.

#### Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio legato alle posizioni creditorie che la società Emittente ha in portafoglio e di come queste potrebbero evolvere in maniera negativa, portando una tensione di liquidità. Si precisa in merito che la Cassa è sottoposta alla Vigilanza della Banca d'Italia ed in particolare è tenuta al rispetto dei requisiti Patrimoniali previsti nelle istruzioni emanate da quest'ultima. I principali indicatori che descrivono la situazione patrimoniale della Cassa al 31/12/2008 e la sua solvibilità sono riassunti nella tabella riportata al paragrafo 2.3 "Posizione Finanziaria dell'Emittente" del Documento di Registrazione.

#### Rischio di concorrenza

Il rischio in esame è rappresentato dalla concorrenza che le altre banche esercitano nella zona di competenza territoriale della Cassa; a tal riguardo i fattori che rendono competitiva la Cassa e ne accrescono la solidità economico-patrimoniale sono il numero di operazioni concluse, il capitale, i prodotti e servizi offerti, i prezzi praticati, la reputazione e il forte radicamento territoriale.

#### Rischio correlato all'assenza di rating dell'Emittente

Non esistono rating assegnati alla Cassa Rurale della Valle dei Laghi - Banca di Credito Cooperativo in qualità di Emittente.

#### Rischio legale

E' il rischio connesso all'eventualità che vengano proposte contro l'Emittente rivendicazioni giudiziarie le cui implicazioni economiche possono ripercuotersi sulla stabilità dell'Emittente stesso. Si dichiara che non si è a conoscenza di informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Cassa Rurale della Valle dei Laghi Bcc, almeno per l'esercizio in corso.

## 1.2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'AMBIENTE IN CUI L'EMITTENTE OPERA

### Rischio collegato alla concentrazione degli impieghi

L'attività della Cassa Rurale della Valle dei Laghi Banca di Credito Cooperativo, il cui ambito di riferimento è limitato al Trentino, espone l'Istituto all'andamento dell'economia locale del territorio in cui opera.

## 1.3. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

L'investimento nelle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Step-Up" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso. Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni "Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Step-Up" siano un investimento adeguato e/o appropriato avendo riguardo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria, ai loro obiettivi di investimento e alla loro personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari.

### 1.3.1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE

Le obbligazioni Step-Up sono titoli di debito che determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore alla scadenza, in un'unica soluzione, il 100% del valore nominale; danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, che aumenterà (Step-Up) durante la vita del prestito, pari a 2,00% primo anno, 2,30% secondo anno, 2,70% terzo anno, 3,00% quarto anno e 4,00% quinto anno. Non è prevista la clausola di rimborso anticipato da parte dell'Emittente e non esistono commissioni né oneri.

### 1.3.2. ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta), è rispettivamente pari al 2,771% e al 2,428%. Lo stesso viene confrontato alla data 21/07/2009 con il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata BTP 01AG14 4,25% EM 04 pari a 2,9753% e a 2,4551%.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella Nota Informativa al capitolo "Esemplificazione dei rendimenti".

### 1.3.3. ELENCO DEI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

#### Rischio Emittente

Il sottoscrittore, divenendo finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio legato al fatto che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle cedole maturate e di rimborsare il capitale alla scadenza. L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi. I titoli non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Per la comprensione dei rischi connessi all'Emittente, si fa rinvio al paragrafo 2 del Documento di Registrazione.

#### Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa e/o di un giudizio peggiorativo. Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio Emittente.

**Rischio di assenza di garanzie**

Le Obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Pertanto gli investitori, che abbiano subito una diminuzione anche rilevante del valore del proprio investimento nelle Obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale della Valle dei Laghi Bcc, non potranno rivolgersi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi per ottenere indennizzi e/o rimborsi.

**Rischio di liquidità**

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per gli investitori di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, ad un prezzo che consenta ad essi di realizzare un rendimento atteso, non essendo prevista la quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati. Gli investitori potrebbero, quindi, dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, in considerazione del fatto che le richieste di vendita potrebbero non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto, gli investitori, nell'elaborare le proprie strategie finanziarie, dovranno avere la consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni, dovrà essere in linea con le loro future esigenze di liquidità. Tale rischio risulta mitigato dall'impegno che la Cassa Rurale si assume di acquistare tali titoli in contropartita diretta. Per i meccanismi di formazione dei prezzi sul secondario si fa rinvio al capitolo 5.1 della Nota Informativa.

**Rischio di tasso e di mercato**

L'investimento nelle Obbligazioni oggetto del presente Programma di Emissione comporta gli elementi di rischio "mercato", propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso fisso. Il rischio deriva dalle oscillazioni del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Tale oscillazione dipende essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse di mercato e il merito di credito dell'Emittente. A maggior dettaglio si precisa che la fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuote sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. In genere a fronte di un aumento dei tassi di interesse di mercato, si assiste ad una riduzione del valore delle obbligazioni a tasso fisso, mentre, a fronte di una diminuzione dei tassi d'interesse, si assiste ad un rialzo del valore di mercato di detti strumenti finanziari. Pertanto se il risparmiatore volesse vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare, anche in maniera significativa, inferiore al prezzo di sottoscrizione e di conseguenza anche il loro rendimento effettivo inferiore a quello atteso.

**Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento**

Nelle presenti Condizioni Definitive sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari e l'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni deve essere sempre correlato al rischio Emittente che l'investitore si assume diventandone finanziatore. Per la valutazione di tale rischio è sempre opportuno un confronto con i rendimenti offerti da titoli di Stato (*free risk*). Per maggiori informazioni riguardanti la determinazione del prezzo di offerta, si rinvia al capitolo 4.3.1. della Nota Informativa.

**Rischio di chiusura anticipata dell'offerta**

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel paragrafo 4.1.3. "periodo di validità dell'offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione" della Nota Informativa. La probabilità che l'Emittente si avvalga di detta facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione, per cui il possessore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare

inferiore a quello atteso dall'obbligazionista che ha maturato la propria decisione di investimento tenendo conto di diversi fattori, ivi compreso l'ammontare complessivo delle obbligazioni.

**Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse**

E' il rischio rappresentato dal conflitto di interessi che si configura in capo alla Cassa Rurale Valle dei Laghi Bcc in quanto, le obbligazioni emesse in ragione del presente Prospetto di Base sono strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre è previsto che la Cassa Rurale Valle dei Laghi Bcc operi quale Responsabile del collocamento di dette obbligazioni. Tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Un ulteriore conflitto di interessi potrebbe essere riscontrato durante la negoziazione di tali prestiti, in fase successiva all'emissione, in quanto l'Emittente ricopre il ruolo di controparte nel riacquisto dei titoli.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del periodo di offerta delle obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

**Rischio correlato all'assenza di rating degli strumenti**

E' il rischio cui sono soggetti gli investitori nel sottoscrivere un titolo di debito che non è stato analizzato e classificato dalle agenzie di *rating*. Si informa che ai titoli oggetto del presente Programma di Emissione non è stato attribuito alcun livello di *rating* e che la Cassa Rurale della Valle dei Laghi Bcc non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di *rating* alle proprie emissioni obbligazionarie.

**Rischio derivante dallo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo di Stato**

Il rendimento effettivo netto a scadenza su base annua dell' Obbligazione "Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC" pari a 2,428% risulta essere inferiore rispetto al rendimento effettivo netto a scadenza su base annua del titolo di Stato *free risk* BTP-01AG14 4,25% EM 04 - IT0003618383, di durata residua similare paria a 2,4551%.

**Rischio derivante da modifiche del regime fiscale**

Tutti gli oneri fiscali, presenti e futuri, che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni, sono ad esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data delle presenti Condizioni Definitive rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni, con possibile effetto pregiudiziale sul rendimento atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono basate sul trattamento fiscale alla data delle stesse e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore (D.Lgs n. 239/96 e D.Lgs n. 461/97), sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50%. Alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili le disposizioni del citato D.lgs 461/97.

## 2 . CONDIZIONI DELL'OFFERTA

---

<b>DENOMINAZIONE DELL'OBBLIGAZIONE</b>	CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC OBBLIGAZIONI STEP-UP SERIE 114^
<b>CODICE ISIN</b>	IT0004518855
<b>AMMONTARE TOTALE DELL'EMISSIONE</b>	L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro 4.000.000,00, per un n. di 4.000 obbligazioni, ciascuna del valore nominale pari euro 1.000. L'Emittente potrà, durante il Periodo dell'Offerta, aumentare l'ammontare totale del singolo Prestito Obbligazionario, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso tutti gli sportelli operativi dell'Emittente e sul sito Internet dello stesso e, contestualmente trasmesso alla Consob.
<b>PERIODO DELL' OFFERTA</b>	Le obbligazioni saranno offerte dal 03/08/2009 al 22/01/2010 salvo estensione di tale periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso tutti gli sportelli operativi dell'Emittente e, contestualmente pubblicato sul sito Internet della Cassa Rurale e trasmesso alla CONSOB.
<b>LOTTO MINIMO DI ADESIONE</b>	Le obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1.000 Obbligazioni
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè euro 1.000.
<b>DATA DI GODIMENTO</b>	La data di godimento del prestito è il 03/08/2009.
<b>DATE DI REGOLAMENTO</b>	La data di regolamento è il 03/08/2009. Le sottoscrizioni effettuate prima della data di Godimento saranno regolate alla data di Godimento. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dal rateo di interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.
<b>CHIUSURA ANTICIPATA</b>	Tutte le obbligazioni richieste dai sottoscrittori, saranno assegnate durante il periodo di offerta fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile, raggiunto il quale vi sarà chiusura anticipata. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

<b>DATA DI SCADENZA</b>	La data di scadenza del prestito è il 03/08/2014
<b>RIMBORSO ANTICIPATO</b>	Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.
<b>CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL RENDIMENTO</b>	Per la determinazione del rendimento del titolo si tenga presente che lo stesso viene emesso alla pari. e che il valore delle cedole, sono stati determinati sulla base delle condizioni di mercato per una scelta commerciale e strategica della Banca. Nell'ambito di tale scelta non si è tenuto conto del merito di credito dell'Emittente e ciò potrebbe incidere nelle negoziazioni sul secondario.
<b>TASSO NOMINALE ANNUO</b>	Il tasso di interesse annuo lordo corrisposto al sottoscrittore è determinato come segue: primo anno: 2,00% (netto 1,750%) secondo anno: 2,30% (netto 2,012%) terzo anno: 2,70% (netto 2,362%) quarto anno: 3,00% (netto 2,625%) quinto anno: 4,00% (netto 3,500%)
<b>TASSO ANNUO RENDIMENTO EFFETTIVO</b>	Il tasso annuo lordo di rendimento effettivo all'emissione è pari al 2,771% (netto 2,428%).
<b>FREQUENZA NEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE</b>	Le cedole saranno pagate con frequenza annuale a partire dal 03/08/2010.
<b>CONVENZIONE DI CALCOLO E CALENDARIO</b>	Si fa riferimento alla convenzione <i>Following Business Day</i> ed al calendario TARGET. Le cedole verranno calcolate secondo la convenzione ACT/ACT.
<b>DIVISA</b>	Euro
<b>AGENTE PER IL CALCOLO</b>	La Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC
<b>REGIME FISCALE</b>	Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore (D.Lgs n. 239/96 e D.Lgs n. 461/97), sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50%. Alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili le disposizioni del citato D.lgs 461/97
<b>RESPONSABILE PER IL COLLOCAMENTO</b>	Cassa Rurale della Valle dei Laghi – BCC rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione.
<b>ACCORDI DI SOTTOSCRIZIONE RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI</b>	Non vi è alcun accordo di sottoscrizione relativo alla presente emissione

### 3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

---

Confrontando il rendimento delle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive con quello di un Buono Poliennale del Tesoro di recente emissione, il BTP-01AG14 4,25% EM 04 codice Isin IT0003618383, i rendimenti a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, calcolati alla data di emissione, in regime di capitalizzazione composta, (il prezzo di quotazione dell'obbligazione di riferimento alla data del 21/07/2009 è pari a 105,97 comprensivo di commissioni), vengono di seguito rappresentati:

Titoli	Indicizzazione cedole	Prezzo	Tasso rendimento effettivo lordo	Tasso rendimento effettivo netto
Cassa Rurale Valle dei Laghi Step Up	Step Up	100,00	2,771%	2,428%
BTP-01AG14 4,25% EM 04 - IT0003618383	Tasso Fisso	105,97	2,9753%	2,4551%

### 4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

---

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione con delibera di data 09 luglio 2009.

CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI  
Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa  
Il Presidente  
Pisoni Elio

---