

---

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 A TASSO FISSO STEP UP»

**CODICE ISIN IT0004298599**

Le presenti Condizioni Definitive, trasmesse a CONSOB in data 03/12/2007, si riferiscono alla Nota Informativa contenuta nel Prospetto di Base relativo al programma di prestiti obbligazionari “Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Obbligazioni a Tasso fisso step-up” depositato presso la CONSOB in data 21/06/2007 a seguito dell’approvazione nota n.7052203 del 06/06/2007.

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 Documento di Registrazione sull’emittente sulla Cassa Rurale della Valle dei Laghi Banca di Credito Cooperativo, (l’“Emittente”) alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “Prospetto di Base”) relativo al Programma di prestiti obbligazionari “Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Obbligazioni a Tasso Variabile” (il “Programma”), nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione (ciascuna un “Prestito Obbligazionario” o un “Prestito”) titoli di debito. 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

---

### 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 IL RISCHIO DI CREDITO ED IL RISCHIO DI MERCATO (ES. MOVIMENTO DEI TASSI DI INTERESSE).

#### **RISCHIO DI CREDITO**

IL RISCHIO DI CREDITO (SOLIDITÀ PATRIMONIALE E PROSPETTIVE ECONOMICHE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE) È CONNESSO ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA SUA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI PAGARE LE CEDOLE E GLI INTERESSI E/O DI RIMBORSARE IL CAPITALE. 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 31/12/2005 E LA SUA SOLVIBILITÀ SONO RIASSUNTI NELLA TABELLA RIPORTATA AL TERMINE DEL PRESENTE PARAGRAFO.

#### **RISCHIO DI MERCATO**

IL RISCHIO DI MERCATO È IL RISCHIO DERIVANTE DALLA VARIAZIONE DEL VALORE DI MERCATO (PER EFFETTO DI MOVIMENTO DEI TASSI DI INTERESSE) A CUI È ESPOSTA LA BANCA PER I SUOI STRUMENTI FINANZIARI. SI PRECISA CHE PER QUANTO RIGUARDA LA MOVIMENTAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE LA CASSA PRIVILEGIA LE FORME INDICIZZATE TANTO PER LA RACCOLTA QUANTO PER GLI IMPIEGHI, GARANTENDO IN TAL MODO IL PROPRIO EQUILIBRIO FINANZIARIO IN CASO DI VARIAZIONE DEI TASSI.

#### **RISCHIO LEGATO 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 TARENTINO, ESPONE L'ISTITUTO ALL'ANDAMENTO DELL'ECONOMIA LOCALE DEL TERRITORIO IN CUI OPERA.

NON SONO PRESENTI ALTRE TIPOLOGIE DI RISCHIO, DERIVANTI DA CAUSE LEGALI PROMOSSE CONTRO LA CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BANCA DI CREDITO COOPERATIVO A SEGUITO DI BOND IN DEFAULT, ANATOCISMO E REVOCATORIA FALLIMENTARE, CHE POSSANO IN QUALCHE MODO COMPROMETTERE LA SOLVIBILITÀ DELL'EMITTENTE.

#### **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.

### 1.2. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI STEP-UP SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. LE OBBLIGAZIONI 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 DURANTE LA VITA DEL PRESTITO NELLA MISURA INDICATA NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

### 1.3. ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI STEP-UP ASSICURANO UN RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE PARI A 3,7919 (CALCOLATO IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA).

LO STESSO ALLA DATA DEL 27/11/2007 SI CONFRONTA CON UN RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO FREE RISK (BTP 01/11/2010 5,50% EM. 99 ) ISIN IT0001448619, PARI A 3,1299.

## 1.2. 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 A TASSO FISSO STEP UP" COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO A TASSO FISSO 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 A TASSO FISSO STEP UP" COSTITUISCONO UN' INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE ECONOMICA E FINANZIARIA.

### RISCHIO EMITTENTE

I PRESTITI OBBLIGAZIONARI EMESSI DALLA CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BANCA DI CREDITO COOPERATIVO SONO SOGGETTI IN GENERALE AL RISCHIO CHE, IN CASO DI LIQUIDAZIONE, L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI PAGARE GLI INTERESSI O 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.

### RISCHIO DI TASSO

NEL CASO DELLE EMISSIONI " CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC A TASSO FISSO STEP UP" LE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI SI RIPERCUOTONO SUI PREZZI E QUINDI SUI RENDIMENTI DEI TITOLI, IN MODO TANTO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ LUNGA È LA LORO VITA RESIDUA. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE INFERIORE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI, IL RICAVO DI TALE VENDITA POTREBBE QUINDI ESSERE INFERIORE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA ALL'IMPORTO INVESTITO OVVERO SIGNIFICATIVAMENTE INFERIORE A QUELLO ATTRIBUITO AL TITOLO AL MOMENTO DELL'ACQUISTO IPOTIZZANDO DI MANTENERE L'INVESTIMENTO FINO ALLA SCADENZA.

### RISCHIO DI MERCATO

PER IL PERIODO IN CUI IL TASSO RIMANE FISSATO IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI TENDE A DIMINUIRE ALL'AUMENTARE DEI TASSI DI INTERESSE ( E VICEVERSA). NE SEGUE CHE IN CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA, IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI POTRÀ' ESSERE INFERIORE O SUPERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE IN RELAZIONE AI TASSI CORRENTI SUL MERCATO IN QUEL MOMENTO RELATIVAMENTE A TITOLI CON PARI VITA RESIDUA.

### RISCHIO DI LIQUIDITÀ

NON È PREVISTA LA PRESENTAZIONE DI UNA DOMANDA DI AMMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI EMESSE DALLA CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BANCA DI CREDITO COOPERATIVO ALLE NEGOZIAZIONI PRESSO NESSUN MERCATO REGOLAMENTATO PERTANTO QUALORA L'IVESTITORE DESIDERASSE PROCEDERE ALLA VENDITA DEL TITOLO PRIMA DELLA SCADENZA, POTREBBE INCONTRARE DIFFICOLTA' A TROVARE UNA CONTROPARTE DISPOSTA A COMPRARE E, CONSEGUENTEMENTE, POTREBBE OTTENERE UN PREZZO INFERIORE AL VALORE REALE DEL TITOLO. POICHÉ I TITOLI POTREBBERO ESSERE NEGOZIATI SUL SSO, TALE RISCHIO VERREBBE ACCENTUATO A CAUSA DELLA DISCONTINUITÀ NELLA FORMAZIONE DEI PREZZI SU TALE SISTEMA.

### COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO

POICHÉ L'EMITTENTE OPERERÀ ANCHE QUALE RESPONSABILE, PER IL CALCOLO, CIOÈ SOGGETTO INCARICATO DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, TALE COINCIDENZA DI RUOLI (EMITTENTE ED AGENTE DI CALCOLO) POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI. SI PRECISA A RIGUARDO CHE LE REGOLE DI CALCOLO SONO DESCRITTE IN DETTAGLIO NELLA NOTA INFORMATIVA DI CIASCUNO PRESTITO E LA CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BANCA DI CREDITO COOPERATIVO PER IL CALCOLO DELLE CEDOLE SUCCESSIVE ALLA PRIMA, SI LIMITA AD APPLICARE TALI REGOLE.

## RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

AI PRESTITI OBBLIGAZIONARI EMESSI DALLA CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BANCA DI CREDITO COOPERATIVO NON È STATO ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI "RATING".

## 2 . CONDIZIONI DELL'OFFERTA

---

<b>DENOMINAZIONE DELL'OBBLIGAZIONE</b>	CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO STEP UP 14/12/2007-2010 – SERIE 102 <sup>A</sup>
<b>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	Delibera del CDA del 29/11/2007
<b>CODICE ISIN</b>	IT0004298599
<b>AMMONTARE TOTALE DELL'EMISSIONE</b>	L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro 10.000.000,00, per un n. di 10.000 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 14/12/2007 al 10/06/2008 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 14/12/2007.
<b>DATE DI REGOLAMENTO</b> (indicate eventualmente solo nell'ipotesi in cui più date durante il Periodo di Offerta)	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.

**DATA DI SCADENZA**

La data di scadenza del prestito è il 14/12/2010.

**RIMBORSO ANTICIPATO**

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.

**TASSO NOMINALE ANNUO**

Il tasso di interesse annuo lordo corrisposto al sottoscrittore è determinato come segue:

primo anno: 4,20% (netto 3,675%)

secondo anno: 4,30% (netto 3,7625%)

terzo anno: 4,40% (netto 3,85%)

**TASSO ANNUO RENDIMENTO EFFETTIVO**

Il tasso annuo lordo di rendimento effettivo all'emissione è pari al 4,3389% (netto 3,7919%).

**FREQUENZA NEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE**

Le cedole saranno pagate con frequenza semestrale.

**CONVENZIONE DI CALCOLO E CALENDARIO**

Si fa riferimento alla convenzione *Following Business Day* ed al calendario TARGET. Le cedole verranno calcolate secondo la convenzione ACT/360.

**DIVISA**

Euro

**AGENTE PER IL CALCOLO**

La Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC

**REGIME FISCALE**

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

**RESPONSABILE PER IL COLLOCAMENTO**

Cassa Rurale della Valle dei Laghi – BCC rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione.

**ACCORDI DI SOTTOSCRIZIONE RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI**

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, ad esempio il Btp 01/11/99 5,50% EM.99 codice Isin IT0001448619, i rendimenti a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, calcolati alla data del 27/11/2007, 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	4,3389%	3,7919%
Btp 01/11/99 5,50% EM.99 codice Isin IT0001448619	Tasso Fisso	104,73	3,8089%	3,1299%

### 4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

---

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 29/11/2007.

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

