
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

01/03/2011-2016 - SERIE 129^A

CODICE ISIN IT0004695414

Le presenti Condizioni Definitive, trasmesse a CONSOB in data 24/02/2011, 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 14/06/2010 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 10052628 del 09/06/2010.

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 vengono emesse ai sensi del 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

1.1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Per i fattori di rischio relativi all'Emittente, si fa rinvio al capitolo 3 del Documento di Registrazione.

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 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.

1.2.1. 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 2,50% primo anno, 2,75% secondo anno, 3,00% terzo anno, 3,50% quarto anno e 4,00% quinto anno. Al prezzo d'emissione non saranno aggiunti né commissioni né oneri. Non è prevista la clausola di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

1.2.2. 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 3,147% e al 2,754%. Lo stesso viene confrontato alla data 17/02/2011 con il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (sempre in regime di capitalizzazione composta) di un titolo *free risk* di pari/simile durata (BTP-01AG16 3,75% 06/16 – ISIN IT0004019581) pari a 3,712% e a 3,237%.

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

1.2.3. ELENCO DEI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

Rischio di credito per il sottoscrittore

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 relativo paragrafo del Documento di Registrazione.

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, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente.

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 incondizionato 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 6. 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 oscillazione 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. Si evidenzia come, per le obbligazioni "Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Step-Up", l'esposizione al rischio di tasso e di mercato, risulti essere maggiore rispetto a quella di obbligazioni a tasso fisso costante, di pari durata e tasso equivalente alla media delle cedole step-up.

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 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. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato, possono determinare riduzioni anche significative, del prezzo delle obbligazioni. Per maggiori informazioni riguardanti la determinazione del prezzo di offerta, si rinvia al capitolo 5.3.1. 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 5.1.3. "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 all'assenza di *rating* degli strumenti e dell'Emittente

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. Inoltre, all'Emittente non è stato assegnato alcun *rating*.

Rischio derivante dallo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente (*free risk*)

Il rendimento effettivo netto a scadenza su base annua dell'Obbligazione "Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Step-Up 01/03/2011-2016" pari al 2,754% risulta essere inferiore rispetto al rendimento effettivo netto a scadenza su base annua del titolo di Stato *free risk*, di durata residua similare, BTP-01AG16 3,75% 06/16 – ISIN IT0004019581, pari al 3,237%.

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 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. La banca, per i titoli depositati presso la stessa, opera quale sostituto d'imposta, trattenendo la ritenuta alla fonte. 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

DENOMINAZIONE DELL'OBBLIGAZIONE	CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC OBBLIGAZIONI STEP-UP 01/03/2011-2016 – SERIE 129^
CODICE ISIN	IT0004695414
AMMONTARE TOTALE DELL'EMISSIONE	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.
PERIODO DELL' OFFERTA	Le obbligazioni saranno offerte dal 01/03/2011 al 25/08/2011, 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.
LOTTO MINIMO DI ADESIONE	Le obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1.000 Obbligazioni
PREZZO DI EMISSIONE	Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè euro 1.000.
DATA DI GODIMENTO	La data di godimento del prestito è il 01/03/2011.
DATE DI REGOLAMENTO (indicate eventualmente solo nell'ipotesi in cui più date durante il Periodo di Offerta)	La data di regolamento è il 01/03/2011. 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.
CHIUSURA ANTICIPATA	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 01/03/2016.
RIMBORSO ANTICIPATO	Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.
CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL RENDIMENTO	Per la determinazione del rendimento del titolo si tenga presente che lo stesso viene emesso alla pari.
TASSO NOMINALE ANNUO	Il tasso di interesse annuo lordo corrisposto al sottoscrittore è determinato come segue: primo anno: 2,500% (netto 2,187%) secondo anno: 2,750% (netto 2,406%) terzo anno: 3,000% (netto 2,625%) quarto anno: 3,500% (netto 3,062%) quinto anno: 4,000% (netto 3,500%)
TASSO ANNUO RENDIMENTO EFFETTIVO	Il tasso annuo lordo di rendimento effettivo (in regime di capitalizzazione composta) all'emissione è pari al 3,147% (netto 2,754%).
FREQUENZA NEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE	Le cedole saranno pagate con frequenza annuale a partire dal 01/09/2011.
CONVENZIONE DI CALCOLO E CALENDARIO	Si fa riferimento alla convenzione <i>Following Business Day</i> ed al calendario TARGET. Le cedole verranno calcolate secondo la convenzione ACT/ACT.
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. La banca, per i titoli depositati presso la stessa, opera quale sostituto d'imposta, trattenendo la ritenuta alla fonte.
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 simile durata, ad esempio il BTP-01AG16 3,75% 06/16 – ISIN IT0004019581, 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 17/02/2011 è pari a 100,340 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 01/03/2011-2016	Step Up	100,000	3,147%	2,754%
BTP-01AG16 3,75% 06/16 - ISIN IT0004019581	Tasso Fisso	100,340	3,712%	3,237%

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione con delibera di data 17 febbraio 2011.

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