
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 MISTO

03/10/2011-2015 - SERIE 135^A

CODICE ISIN IT0004764053

Le presenti Condizioni Definitive, trasmesse a CONSOB in data 21/09/2011 si riferiscono al Prospetto di Base relativo al programma di prestiti obbligazionari “Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC Obbligazioni a Tasso Misto” depositato presso la CONSOB in data 07/04/2011 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 11021248 del 23/03/2011.

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 a Tasso Misto” (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. 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 a Tasso Misto" comporta i rischi propri di un investimento a tasso misto; quindi caratterizzato da una rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile, salvo per il periodo nel quale vengono corrisposte cedole fisse costanti. 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 Misto" sono un investimento adeguato e/o appropriato, avendo riguardo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria, ai loro obiettivi d'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 E FINALITÀ DELL'INVESTIMENTO

Le obbligazioni a tasso misto 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 (salvo per il periodo di decorrenza dal 03/10/2011 al 03/07/2013 nel quale vengono corrisposte cedole fisse costanti pari al 2,70% lordo annuo, il cui valore è stato stabilito in misura indipendente dal parametro di indicizzazione) è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (il tasso Euribor 3 mesi/360), a cui viene applicata una percentuale pari al 100% e aumentato di 0,60 punti percentuale. Nel paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive sono altresì indicati le eventuali commissioni ed oneri a carico dell'investitore. Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio "Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni o oneri impliciti" a cui si rinvia, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli eventuali oneri e commissioni connessi con l'investimento nelle Obbligazioni. Non è prevista la clausola di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Finalità dell'investimento: Le Obbligazioni a Tasso Misto si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento costante in un determinato periodo, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, e un rendimento legato ad un Parametro di Indicizzazione per il restante periodo (limitando, in tale ultimo caso, in ipotesi di vendita prima della scadenza, il rischio di una riduzione del valore delle stesse a seguito di variazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari). In generale, le Obbligazioni a Tasso Misto rappresentano strumenti di investimento che riflettono una strategia d'investimento che combina due tipologie di obbligazioni: quelle a tasso fisso e quelle a tasso variabile. Nel periodo in cui è prevista la corrisponsione di cedole fisse, l'investitore ha un'aspettativa di costanza o riduzione dei tassi d'interesse di mercato; nel periodo in cui è prevista la corrisponsione di cedole variabili, l'investitore ha un'aspettativa di rialzo del Parametro di Indicizzazione.

Si ritiene che, in particolar modo nel medio-lungo periodo, possano verificarsi marcati rialzi dei tassi di interesse di riferimento.

1.2.2. ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni a tasso misto prevedono un rendimento annuo lordo minimo garantito per il periodo a tasso fisso pari al 2,70%, mentre per il restante periodo, il rendimento è legato all'andamento del parametro d'indicizzazione Euribor 3 mesi/360. La scomposizione dello strumento finanziario evidenzia il valore della componente obbligazionaria pari a 96,43% ed oneri di collocamento pari a 3,57%. Vengono di seguito forniti grafici e tabelle per esplicitare lo scenario di rendimento in caso di costanza del parametro al quale viene applicata una percentuale pari al 100%, e aumentato di 0,60 punti percentuale, il rendimento effettivo che risulta pari a 2,474% al lordo dell'effetto fiscale e pari a 2,161% al netto dell'effetto fiscale. Vengono, inoltre, forniti la descrizione dell'andamento storico del sottostante e il rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del prestito nel passato. Tali rendimenti vengono confrontati alla data 15/09/2011 con il rendimento effettivo su base annua sia al lordo che al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk di pari/simile durata (CCT-01SE15 TV% EM 08-IT0004404965), sempre in ipotesi di costanza del parametro, che risultano rispettivamente pari a 5,447% e a 5,104%. Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al successivo paragrafo 3.

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 misto. Nel periodo a cedola variabile, la fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari relativi all'andamento del parametro di indicizzazione, potrebbe determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e, conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei

titoli. Ad un aumento del valore di tale parametro corrisponderà un relativo aumento del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni. Similmente, ad una diminuzione del Parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni. In generale il rischio di tasso è correlato all'andamento del Parametro di indicizzazione prescelto per ogni singolo prestito. Si deve inoltre tenere presente che, limitatamente al periodo a cedola fissa, eventuali variazioni (in aumento) dei livelli di tasso di interesse potrebbero ridurre il valore di mercato del titolo. La garanzia del rimborso integrale del capitale permette, comunque, agli investitori di rientrare in possesso del capitale alla scadenza del prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora gli investitori intendessero vendere le Obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

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 relativo all'andamento del parametro d'indicizzazione.

L'andamento del parametro a cui sono indicizzate le cedole variabili delle Obbligazioni, per il periodo di interessi a tasso variabile, potrà subire delle variazioni in diminuzione e ciò comporterà una riduzione del tasso di interesse che l'investitore si vedrà corrispondere alle varie scadenze cedolari.

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 connesso alla presenza di commissioni/oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione.

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo obbligazionario prevede oneri impliciti pari a 3,57% e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore rispetto a quello offerto da titoli analoghi (ad esempio con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio Emittente/profilo rischio-rendimento). L'investitore deve tenere presente che le Obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario tali oneri impliciti contenuti nel prezzo di emissione delle stesse, con la conseguenza che il prezzo di negoziazione rifletterà l'effettivo valore del titolo. L'investitore deve inoltre considerare che tali costi sono pagati "up-front", cioè versati per intero al momento della sottoscrizione. Per le specifiche e la determinazione degli oneri impliciti si rinvia al paragrafo 2.2 "Esemplificazione, scomposizione e comparazione dei rendimenti" della Nota Informativa ed al paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive.

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

FATTORI DI RISCHIO

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 eventuale spread negativo o di una percentuale inferiore al 100% applicata al parametro d'indicizzazione

Il rendimento offerto (per via della presenza di cedole indicizzate) non presenta alcuno spread negativo rispetto al parametro di riferimento Euribor a 3 mesi/360. Anzi, il parametro sarà fatto valere per il 100% del suo valore e aumentato di 0,60 punti percentuale.

Rischio correlato alla possibile presenza di un arrotondamento allo 0,05 inferiore del parametro di indicizzazione prescelto

Poiché nel calcolo delle cedole variabili, l'Agente di Calcolo applicherà al parametro di indicizzazione prescelto un arrotondamento del valore allo 0,05 più vicino, dopo l'applicazione dell'eventuale spread e/o percentuale, l'investitore deve considerare che sussiste l'ipotesi, in presenza di un arrotondamento inferiore, di vedersi corrisposte delle cedole minori a quelle che avrebbe percepito in caso di applicazione del valore puntuale del parametro di indicizzazione.

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 Tasso Misto 03/10/2011_2015", calcolato in regime di capitalizzazione composta pari a 2,161%, risulta essere inferiore rispetto al rendimento effettivo netto a scadenza su base annua del titolo di Stato *free risk* CCT-01SE15 TV% EM 08 - IT0004404965 di durata residua similare pari a 5,104%.

Rischio connesso al disallineamento tra la periodicità del parametro di indicizzazione e quello della cedola

La periodicità trimestrale delle cedole variabili, corrisponde alla periodicità del parametro di riferimento Euribor 3 mesi/360.

Rischio di assenza di informazioni successiva all'emissione

L'Emittente non si assume alcun obbligo di fornire, successivamente all'emissione, informazioni sull'andamento del parametro cui sono indicizzate le cedole variabili o comunque sul valore corrente delle Obbligazioni.

Rischio correlato alla presenza di conflitti d'interesse

E' il rischio rappresentato dal conflitto d'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 d'interessi nei confronti degli investitori.

Un ulteriore conflitto d'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.

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 d'interessi nei confronti degli investitori. Si precisa a riguardo che le regole

di calcolo sono descritte in dettaglio nella Nota Informativa di ciascun 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.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti d'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 di eventi di turbativa o straordinari

Si riferisce al rischio di particolari eventi che potrebbero avere ripercussioni sul parametro prescelto, al quale sono indicizzate le cedole variabili, al verificarsi dei quali, la Nota Informativa al paragrafo 4.7 "Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare" prevede particolari modalità di determinazione degli interessi a cura dell'Emittente operante quale agente di calcolo.

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 applicato 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 A TASSO MISTO 03/10/2011_2015 – SERIE 135^
CODICE ISIN	IT0004764053
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 03/10/2011 al 23/12/2011 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. Per i criteri di determinazione del prezzo si fa rinvio al paragrafo 5.3 della Nota Informativa.

DATA DI GODIMENTO

La data di godimento del prestito è il 03/10/2011.

DATE DI REGOLAMENTO

La data di regolamento è il 03/10/2011. 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 03/10/2015.

RIMBORSO ANTICIPATO

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.

ONERI IMPLICITI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE

3,57%

PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Il parametro di indicizzazione, per le cedole variabili, è rappresentato dall'Euribor 3 mesi/360 rilevato alla fine del mese antecedente alla data di godimento della cedola.

DATE DI RILEVAZIONE

Il parametro di indicizzazione verrà rilevato il primo giorno lavorativo antecedente il godimento delle cedole utilizzando come fonte "Il Sole 24 Ore", quindi il 02/01, 02/04, il 02/07 e il 02/10 di ogni anno.

CALCOLO DELLE CEDOLE

Le cedole fisse, in pagamento nel periodo dal 03/10/2011 al 03/07/2013, fruttano interessi lordi in ragione del 2,70% annuo e interessi netti in ragione del 2,362% annuo.

Le cedole indicizzate all'Euribor 3 mesi/360, in pagamento nel periodo con decorrenza dal 03/10/2013 al 03/07/2015, verranno calcolate secondo le seguenti modalità:

prendendo il 100% della media mensile delle quotazioni del tasso Euribor 3 mesi/360, come ufficialmente rilevata e pubblicata, riferita al mese precedente quello di godimento della cedola senza arrotondamento e aumentata di 0,60 punti percentuale. Ogni cedola sarà arrotondata allo 0,05% più vicino.

FREQUENZA NEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE

Le cedole saranno pagate con frequenza trimestrale a partire dal 03/01/2012.

EVENTI DI TURBATIVA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

L'Emittente non è attualmente a conoscenza di eventi di turbativa al parametro di indicizzazione. Qualora, nel corso della durata della presente Obbligazione si verificano, relativamente al parametro di indicizzazione, eventi di natura straordinaria o di turbativa, che ne modifichino la struttura o ne compromettano l'esistenza, l'Agente per il Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del parametro di indicizzazione, aggiustamenti o modifiche per mantenere, nella misura massima possibile, inalterate le caratteristiche finanziarie originarie della presente Obbligazione.

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/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. ESEMPLIFICAZIONE, SCOMPOSIZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI

Scomposizione del prezzo dell'Obbligazione

Il valore della componente obbligazionaria, ottenuto dalla scomposizione, è calcolato scontando i flussi di cassa certi mediante la curva tassi zero coupon a 4 anni, maggiorata di uno spread ottenuto dal differenziale di rendimento rispetto ai tassi risk free richiesto dal mercato per emittenti dotati di rating corrispondente alla classe 4 della tabella di raccordo dei rating Moody's (Baa1, Baa2, Baa3). Si evidenzia quindi che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato, potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

Lo spread di attualizzazione connesso al rischio di credito è stato quantificato in 1,907% rispetto alla curva di riferimento.

I valori riportati nella tabella sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 13/09/2011.

Il valore della componente obbligazionaria è determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della Nota Informativa.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria, il prezzo di emissione dei titoli può essere scomposto come segue:

Valore della componente obbligazionaria	96,43%
Commissioni di collocamento	0%
Oneri impliciti a carico del sottoscrittore	3,57%
Prezzo di emissione	100%

Scenario esemplificativo dei rendimenti

Si fornisce, di seguito, un esempio dei rendimenti dell'Obbligazione, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, in ipotesi di costanza del parametro d'indicizzazione Euribor 3 mesi/360, media agosto 2011 pari a 1,558% per tutta la durata del prestito.

Data pagamento cedola	Euribor 3 mesi /360	Tasso Fisso o Euribor 3 mesi/360 fatto valere per il 100% del suo valore e aumentato di 0,60 punti percentuale	Cedola annua lorda% arrotondata	Cedola trimestrale lorda %	Cedola trimestrale netta %
03/01/2012	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/04/2012	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/07/2012	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/10/2012	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/01/2013	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/04/2013	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/07/2013	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/10/2013	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/01/2014	1,558	2,158%	2,20%	0,550%	0,4813%
03/04/2014	1,558	2,158%	2,20%	0,550%	0,4813%
03/07/2014	1,558	2,158%	2,20%	0,550%	0,4813%
03/10/2014	1,558	2,158%	2,20%	0,550%	0,4813%
03/01/2015	1,558	2,158%	2,20%	0,550%	0,4813%
03/04/2015	1,558	2,158%	2,20%	0,550%	0,4813%
03/07/2015	1,558	2,158%	2,20%	0,550%	0,4813%
03/10/2015	1,558	2,158%	2,20%	0,550%	0,4813%

Tasso di Rendimento Effettivo dell' obbligazione della Cassa Rurale della Valle dei Laghi, in regime di capitalizzazione composta :

Lordo 2,474% Netto 2,161%

Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di similare vita residua

A titolo meramente esemplificativo, si riporta un confronto tra il rendimento del Prestito Obbligazionario sopra ipotizzato con il rendimento di un Certificato di Credito del Tesoro italiano con similare vita residua.

Il titolo prescelto è il CCT-01SE15 TV% EM 08 -Isin IT0004404965, il cui rendimento effettivo annuo lordo e annuo netto a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è evidenziato nella tabella successiva.

Si ipotizza che il CCT sia stato acquistato in data 15/09/2011 al prezzo di 89,60 (comprensivo delle commissioni).

	Tasso rendimento effettivo lordo%	Tasso rendimento effettivo netto%
Cassa Rurale Valle Laghi TM 03/10/2011_2015	2,474%	2,161%
CCT-01LG16 TV% EM 09 - IT0004518715	5,447%	5,104%

Simulazione retrospettiva dell'andamento dell'Obbligazione

Al fine di consentire all'investitore di avere informazioni circa il rendimento del presente Prestito Obbligazionario negli anni passati, viene di seguito rappresentata, a mero titolo esemplificativo, una simulazione retrospettiva dei valori che l'obbligazione avrebbe corrisposto in termini di interessi sulla base dell'effettivo andamento del parametro di indicizzazione.

A mero titolo esemplificativo, si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data 03/10/2007, con scadenza in data 03/10/2011, con cedole determinate sulla base del tasso "Euribor 3 mesi/360" fatto valere per il 100% del suo valore e aumentato di 0,60 punti percentuale. In tale ipotesi il titolo avrebbe garantito un rendimento lordo a scadenza pari al 2,139% (1,869% al netto della ritenuta fiscale).

Data decorrenza cedola	Euribor 3 mesi /360	Tasso Fisso o Euribor 3 mesi/360 fatto valere per il 100% del suo valore e aumentato di 0,60 punti percentuale	Cedola annua lorda% arrotondata	Cedola trimestrale lorda %	Cedola trimestrale netta %
03/01/2008	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/04/2008	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/07/2008	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/10/2008	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/01/2009	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/04/2009	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/07/2009	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/10/2009	Cedola	Fissa	2,70%	0,675%	0,5906%
03/01/2010	0,779	1,379	1,40%	0,350%	0,3063%
03/04/2010	0,714	1,314	1,40%	0,350%	0,3063%
03/07/2010	0,647	1,247	1,20%	0,300%	0,2625%
03/10/2010	0,722	1,322	1,40%	0,350%	0,3063%
03/01/2011	0,880	1,480	1,40%	0,350%	0,3063%
03/04/2011	1,023	1,623	1,60%	0,400%	0,3500%
03/07/2011	1,163	1,763	1,80%	0,450%	0,3938%
03/10/2011	1,479	2,079	2,00%	0,500%	0,4375%

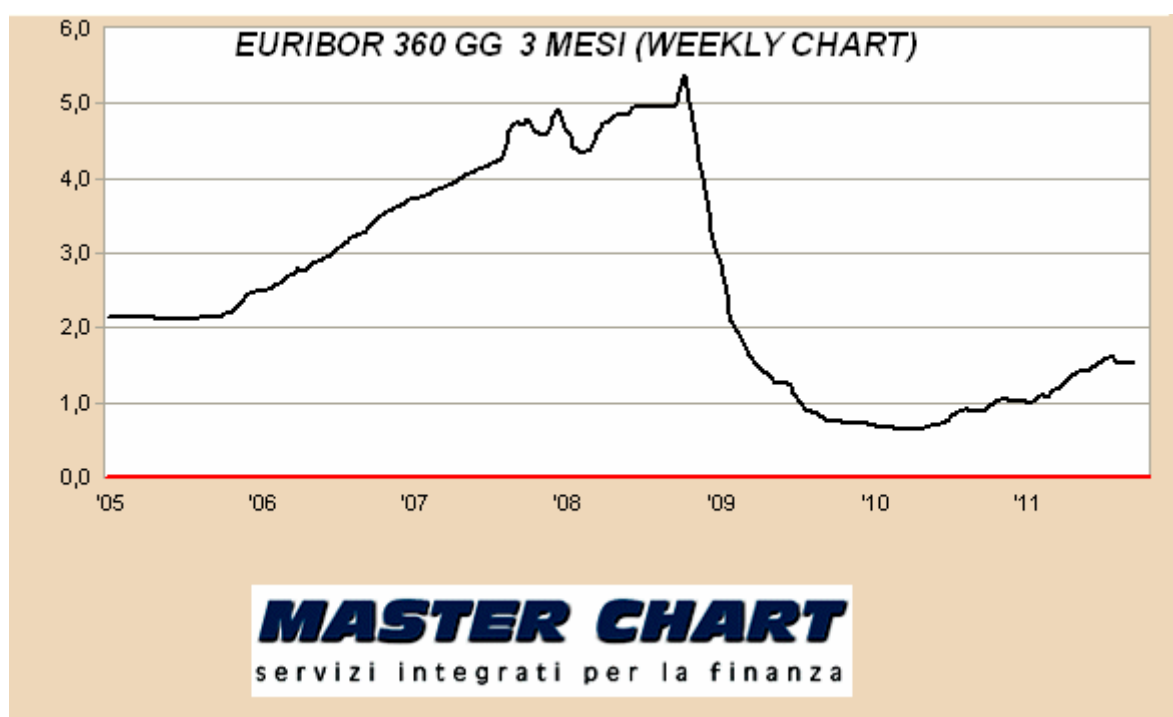
Tasso di Rendimento Effettivo dell' obbligazione della Cassa Rurale della Valle dei Laghi, in regime di capitalizzazione composta :

Lordo 2,139% Netto 1,869%

Si invita l'investitore a considerare attentamente che la simulazione retrospettiva ha un valore meramente esemplificativo e che, pertanto, l'andamento storico del parametro di indicizzazione di riferimento non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. Quindi le suddette esemplificazioni hanno un valore puramente indicativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

4. EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Al fine di fornire all'investitore informazioni circa l'evoluzione dell'andamento dell'indice Euribor (Euro Interbank Offered Rate) a 3 mesi actual/360 negli anni passati viene di seguito riportata una rappresentazione grafica dei valori registrati dallo stesso parametro nel periodo dal gennaio 2005 al settembre 2011 (fonte: Masterchart).



AVVERTENZA: l'andamento storico del parametro di indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. Le performance storiche che sono indicate nelle presenti "Condizioni Definitive" hanno, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

5. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione con delibera di data 25 agosto 2011.

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