

---

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 VARIABILE 01/08/2007-2010 - SERIE 100<sup>^</sup>

### CODICE ISIN IT0004250491

Le presenti Condizioni Definitive, trasmesse a CONSOB in data 16/07/2007, 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 Variabile" depositato presso la CONSOB in data 21/06/2007 a seguito dell'approvazione comunicata con 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 CAPACITA' 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 TRENINO, 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 A TASSO VARIABILE SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. LE OBBLIGAZIONI DANNO, INOLTRE, DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE (TRANNE PER LA PRIMA PARI AL 4,40% ) IL CUI AMMONTARE È DETERMINATO IN RAGIONE DELL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO (IL 100% DEL TASSO EURIBOR A 6 MESI, MEDIA MESE PRECEDENTE).

### **1.3. ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

LE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE NON PREVEDONO ALCUN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO TENENDO COMUNQUE PRESENTE CHE LA PRIMA CEDOLA È PREFISSATA.

PER UNA MIGLIORE COMPrensIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SI FA RINVIO ALLE PARTI DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE OVE SONO FORNITI - TRA L'ALTRO - GRAFICI E TABELLE PER ESPLICITARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. IN IPOTESI DI COSTANZA DI VALORI DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO, IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE ALLA DATA DEL 01/08/2007 È PARI A 3,8059% (CALCOLATO IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). ALLA MEDESIMA DATA LO STESSO SI CONFRONTA CON UN RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO FREE RISK (CCT 01/12/2010-TV% EM.2003 - ISIN IT0003605380) PARI A 3,5192.

#### **1.4. 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 VARIABILE" COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO A TASSO VARIABILE. 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 VARIABILE" 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 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 TASSO**

NEL CASO DELLE EMISSIONI " CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC A TASSO VARIABILE" IN GENERALE IL RISCHIO DI TASSO E' CORRELATO ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO PER IL SINGOLO PRESTITO. SALVO QUANTO SI DIRA' OLTRE, AD UN AUMENTO DI VALORE DI TALE PARAMETRO CORRISPONDERA' UN AUMENTO DEL TASSO DI INTERESSE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI. ANALOGAMENTE, AD UNA DIMINUIZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE CORRISPONDERA' UNA DIMINUIZIONE DEL TASSO DI INTERESSE NOMINALE DEI TITOLI.

#### **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 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.

### **RISCHIO DI INFORMAZIONI**

LA CASSA NON ASSUME ALCUN OBBLIGO DI FORNIRE INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO CUI E' INDICIZZATO IL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

### **RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA O STRAORDINARI**

SI RIFERISCE AL RISCHIO DI PARTICOLARI EVENTI CHE POTREBERO AVERE RIPERCUSSIONE SUL PARAMETRO PRESCELTO, AL VERIFICARSI DEI QUALI, LA NOTA INFORMATIVA PREVEDE PARTICOLARI MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI A CURA DELL'EMITTENTE OPERANTE QUALE AGENTE DI CALCOLO

### **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".

### **RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI SPREAD NEGATIVO**

IL RENDIMENTO OFFERTO NON PRESENTA UNO SCONTO RISPETTO AL RENDIMENTO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO EURIBOR A 6 MESI.

## **CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

---

<b>DENOMINAZIONE DELL'OBBLIGAZIONE</b>	CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE 01/08/2007-2010 – SERIE 100 <sup>A</sup>
<b>DELIBERA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	Delibera del CDA del 28/06/2007
<b>CODICE ISIN</b>	IT0004250491
<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 01/08/2007 al 25/01/2008 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.

**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 01/08/2007.

**DATE DI REGOLAMENTO**

(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.

**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 01/08/2010.

**RIMBORSO ANTICIPATO**

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni

**PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE**

Il parametro di indicizzazione è rappresentato dalla media mensile Euribor 6 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".

**CALCOLO DELLE CEDOLE**

La prima cedola, prefissata dall'emittente, in pagamento il 01/02/2008 frutta interessi lordi in ragione del 4,40% annuo e interessi netti in ragione del 3,85% annuo.

Le cedole successive alla prima sono indicizzate all'Indice Euribor 6 mesi/360 media mese precedente e verranno calcolate secondo le seguenti modalità:

prendendo il 100% della media mensile delle quotazioni del tasso Euribor 6 mesi/360 come ufficialmente rilevata e pubblicata, riferita al mese precedente quello di godimento della cedola senza arrotondamento. Ogni cedola sarà arrotondata allo 0,05% più vicino.

**FREQUENZA NEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE**  
**EVENTI DI TURBATIVA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE**

Le cedole saranno pagate con frequenza semestrale.

L'Emittente non è attualmente a conoscenza di eventi di turbativa relativi al parametro di indicizzazione.

**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

**ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI**

<p><b>SCENARIO 1</b> (IPOTESI MENO FAVOREVOLE AL SOTTOSCRITTORE)</p>	<p>Ipotizzando un deprezzamento dello 0,05% del parametro di indicizzazione Euribor 6 mesi/360, media giugno 2007 pari al 4,277%, si avrebbe una Cedola Variabile, come da tabella, e considerando anche la Cedola Fissa pari al 4,40%, il tasso effettivo di rendimento lordo, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,1723% e il tasso effettivo di rendimento netto, calcolato in regime di capitalizzazione composta è pari a 3,6455%.</p> <table border="1" data-bbox="638 1556 1332 1892"> <thead> <tr> <th>Data</th> <th>Euribor</th> <th>Cedola semestrale lorda</th> <th>Cedola semestrale netta</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>01/02/2008</td> <td>4,227</td> <td>Predeterminata 2,20</td> <td>1,925</td> </tr> <tr> <td>01/08/2008</td> <td>4,177</td> <td>2,10</td> <td>1,837</td> </tr> <tr> <td>01/02/2009</td> <td>4,127</td> <td>2,05</td> <td>1,794</td> </tr> <tr> <td>01/08/2009</td> <td>4,077</td> <td>2,05</td> <td>1.794</td> </tr> <tr> <td>01/02/2010</td> <td>4,027</td> <td>2,00</td> <td>1,750</td> </tr> <tr> <td>01/08/2010</td> <td>3,977</td> <td>2,00</td> <td>1,750</td> </tr> </tbody> </table>	Data	Euribor	Cedola semestrale lorda	Cedola semestrale netta	01/02/2008	4,227	Predeterminata 2,20	1,925	01/08/2008	4,177	2,10	1,837	01/02/2009	4,127	2,05	1,794	01/08/2009	4,077	2,05	1.794	01/02/2010	4,027	2,00	1,750	01/08/2010	3,977	2,00	1,750
Data	Euribor	Cedola semestrale lorda	Cedola semestrale netta																										
01/02/2008	4,227	Predeterminata 2,20	1,925																										
01/08/2008	4,177	2,10	1,837																										
01/02/2009	4,127	2,05	1,794																										
01/08/2009	4,077	2,05	1.794																										
01/02/2010	4,027	2,00	1,750																										
01/08/2010	3,977	2,00	1,750																										
<p><b>SCENARIO 2</b> (IPOTESI INTERMEDIA)</p>	<p>Ipotizzando una costanza del parametro di indicizzazione Euribor 6 mesi/360 media giugno 2007 pari al 4,277%, si avrebbe una Cedola Variabile pari a 4,30% e considerando anche la Cedola Fissa pari a 4,40%, il tasso effettivo di rendimento lordo, calcolato in regime di</p>																												

	capitalizzazione composta, è pari a 4,3555% e il tasso effettivo di rendimento netto, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è pari a 3,8059%.																												
<b>SCENARIO 3</b> <b>(IPOTESI PIÙ FAVOREVOLE AL SOTTOSCRITTORE)</b>	<p>Ipotizzando un apprezzamento dello 0,05% del parametro di indicizzazione Euribor 6 mesi/360, media giugno 2007 pari al 4,277%, si avrebbe una Cedola Variabile, come da tabella e considerando anche la Cedola Fissa pari a 4,40%, il tasso effettivo di rendimento lordo, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,5048% il tasso effettivo di rendimento netto, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è pari a 3,9369%.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Data</th> <th>Euribor</th> <th>Cedola semestrale lorda</th> <th>Cedola semestrale netta</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>01/02/2008</td> <td>4,327</td> <td>Predeterminata 2,20</td> <td>1,925</td> </tr> <tr> <td>01/08/2008</td> <td>4,377</td> <td>2,20</td> <td>1,925</td> </tr> <tr> <td>01/02/2009</td> <td>4,427</td> <td>2,20</td> <td>1,925</td> </tr> <tr> <td>01/08/2009</td> <td>4,477</td> <td>2,25</td> <td>1,969</td> </tr> <tr> <td>01/02/2010</td> <td>4,527</td> <td>2,25</td> <td>1,969</td> </tr> <tr> <td>01/08/2010</td> <td>4,577</td> <td>2,30</td> <td>2,012</td> </tr> </tbody> </table>	Data	Euribor	Cedola semestrale lorda	Cedola semestrale netta	01/02/2008	4,327	Predeterminata 2,20	1,925	01/08/2008	4,377	2,20	1,925	01/02/2009	4,427	2,20	1,925	01/08/2009	4,477	2,25	1,969	01/02/2010	4,527	2,25	1,969	01/08/2010	4,577	2,30	2,012
Data	Euribor	Cedola semestrale lorda	Cedola semestrale netta																										
01/02/2008	4,327	Predeterminata 2,20	1,925																										
01/08/2008	4,377	2,20	1,925																										
01/02/2009	4,427	2,20	1,925																										
01/08/2009	4,477	2,25	1,969																										
01/02/2010	4,527	2,25	1,969																										
01/08/2010	4,577	2,30	2,012																										

**CONFRONTO TRA IL TASSO EFFETTIVO DI RENDIMENTO DEL TITOLO CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC E DEL CCT NELLE TRE IPOTESI DI SCENARIO**

Di seguito si confronta il rendimento del Prestito Obbligazionario Cassa Rurale della Valle dei Laghi BCC con un CCT (ISIN IT0003605380) confrontabile nelle tre ipotesi di scenario.

Titolo	Ipotesi di scenario	Tasso effettivo di rendimento Lordo	Tasso effettivo di rendimento Netto
CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE - 01/08/2007-2010	Scenario 1	4,1723%	3,6455%
CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE - 01/08/2007-2010	Scenario 2	4,3555%	3,8059%
CASSA RURALE DELLA VALLE DEI LAGHI BCC OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE - 01/08/2007-2010	Scenario 3	4,5048%	3,9369%
CCT 01/12/2010-TV% EM.2003 ISIN IT0003605380	nessuna	4,0752%	3,5192%

## SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Al fine di consentire all'investitore di avere informazioni circa il rendimento del presente prestito obbligazionario negli anni passati, viene di seguito riportata una rappresentazione schematica dei valori che avrebbe corrisposto in termini di interessi sulla base dell'effettivo andamento dell'Euribor 6 mesi/360, media mese precedente, nel periodo agosto 2004 - agosto 2007.

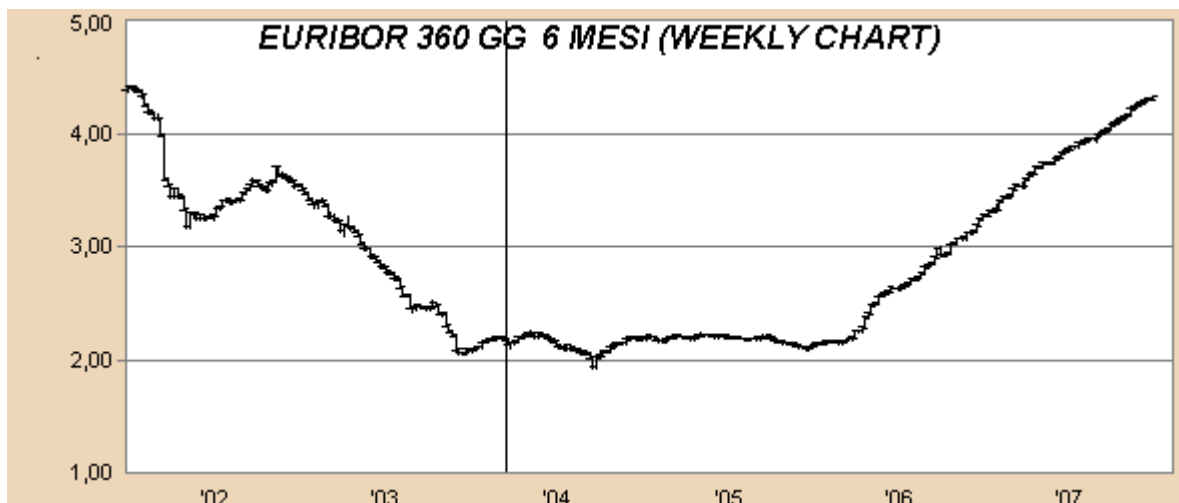
<b><i>Ipotesi di rendimento considerando il parametro di indicizzazione da agosto 2004 ad agosto 2007</i></b>			
<b>Scadenze cedolari</b>	<b>Euribor 6 mesi/360 media mese precedente</b>	<b>100% Euribor 6 mesi/360 media mese precedente</b>	<b>Cedola LORDA corrisposta (ogni 1.000 euro)</b>
01/02/2005	2,116%	2,116%	10,50 €
01/08/2005	2,147%	2,147%	10,50 €
01/02/2006	2,118%	2,118%	10,50 €
01/08/2006	2,507%	2,507%	12,50 €
01/02/2007	3,093%	3,093%	15,50 €
01/08/2007	3,747%	3,747%	18,50 €
<b>Rendimento effettivo lordo annuo</b>		2,6043%	
<b>Rendimento effettivo netto annuo</b>		2,2784%	

**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 RAPPRESENTATO NELLA PRECEDENTE TABELLA NON E' NECESSARIAMENTE INDICATIVO DEL FUTURO ANDAMENTO DELLO STESSO E NON RAPPRESENTA UNA GARANZIA DELL'OTTENIMENTO DELLO STESSO RENDIMENTO PER IL FUTURO.**

## EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Si avverte sin da ora l'investitore che l'andamento storico del parametro 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.

Al fine di fornire all'investitore informazioni circa l'evoluzione dell'andamento dell'indice Euribor (Euro Interbank Offered Rate) a 6 mesi actual/360 negli anni passati viene di seguito riportata una rappresentazione grafica dei valori registrati dallo stesso parametro nel periodo dal luglio 2002 al luglio 2007 (fonte: Masterchart).



## AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

---

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 28/06/2007.

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

