

**CASSA RURALE ALTO GARDA BANCA DI CREDITO COOPERATIVO  
SOCIETÀ COOPERATIVA**



CASSA RURALE ALTO GARDA - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa

**SEDE E DIREZIONE ARCO (TRENTO) - Viale delle Magnolie, 1**

**Codice ABI 8016.8 Cod. Fisc. e P. IVA 00105910228 -**

**Tel. +39 0464 583211 – Fax 0080047382787 – E-Mail [info@cr-altogarda.net](mailto:info@cr-altogarda.net)**

**SOCIETÀ COOPERATIVA**

**Società Iscritta all'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 2191**

**Società iscritta all'Albo delle Cooperative a Mutualità prevalente: n. A157602**

**Società iscritta al Registro delle Imprese presso Tribunale di Rovereto al n. 369**

**Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo**

**Capitale Sociale Euro 11.679,66 al 31.12.2008**

**Riserve Euro 94.610.309,94 al 31.12.2008**

**CONDIZIONI DEFINITIVE**

alla

**NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA  
“CR ALTO GARDA OBBLIGAZIONI STEP UP 2010-2013”  
CODICE ISIN IT0004583339**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “Direttiva Prospetto”) ed al regolamento 2004/809/CE (il “Regolamento CE”).

**Le Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base, costituito dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa, dalla Nota di Sintesi, nonché ogni successivo eventuale supplemento in base al quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un “Prestito Obbligazionario”), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000 (le “Obbligazioni” e ciascuna una “Obbligazione”), depositato presso la Consob in data 13 ottobre 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9086629 del 7 ottobre 2009.**

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede della Cassa Rurale Alto Garda in Arco (TN) – viale delle Magnolie, 1. e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all’indirizzo web [www.cr-altogarda.net](http://www.cr-altogarda.net).

**L’adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

### FATTORI DI RISCHIO

La Cassa Rurale Alto Garda, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "CR Alto Garda Obbligazioni STEP-UP".

L'investitore dovrebbe concludere una operazione avente ad oggetto tali obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Cassa Rurale Alto Garda devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari. Si richiama inoltre l'attenzione dell'investitore sul documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

#### **Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento**

Le obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale a scadenza e il pagamento di cedole predeterminate a tasso crescente (step up) secondo la periodicità e il tasso di interesse specificati nelle presenti Condizioni Definitive.

Le obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza indicata nelle presenti Condizioni Definitive, insieme alle date di pagamento, al valore nominale ed a tutti quegli ulteriori elementi atti a definire le caratteristiche delle obbligazioni.

Non saranno presenti commissioni di sottoscrizione, collocamento o altre commissioni o oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni.

#### **Esemplificazione, scomposizione e comparazione dello strumento finanziario con altri titoli**

Le obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive presentano alla data del 15/02/2010, un rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta e sulla base della vigente normativa fiscale), rispettivamente del 1,941% e del 1,699%.

Lo stesso rendimento alla data si confronta con un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo "free risk" (BTP 1.2.2013 4,75%) pari al 1,50%.

#### **FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI**

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio sotto elencati collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni.

##### **Rischio di credito per il sottoscrittore**

Sottoscrivendo o acquistando le obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti del medesimo per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del rischio Emittente in relazione all'investimento si rinvia al Documento di Registrazione ed in particolare al capitolo "Fattori di rischio" dello stesso.

##### **Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle obbligazioni**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi né dal fondo nazionale di garanzia.

### **Rischi relativi alla vendita prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi, tra cui la variazione dei tassi di interesse di mercato, le caratteristiche ovvero l'assenza dei mercati dove i titoli verranno negoziati (rischio di liquidità) e l'apprezzamento della relazione rischio rendimento. Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del valore nominale. Questo significa che se l'investitore vendesse i titoli prima della scadenza potrebbe anche subire una perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale.

### **Rischio di tasso di mercato**

In caso di vendita prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di tasso", in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle Obbligazioni a tasso crescente (Step Up) è tanto più accentuato, a parità di condizioni, quanto più lunga è la vita residua del titolo (per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso).

### **Rischio di liquidità**

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione e/o della sottoscrizione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

Le Obbligazioni potranno essere negoziate al di fuori di qualunque struttura di negoziazione.

Nel capitolo 6 della presente Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario, calcolato sulla base delle condizioni di mercato.

L'emittente assume l'onere di controparte, impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'Investitore.

Non sono previsti limiti alla quantità di titoli su cui l'Emittente può svolgere attività di negoziazione.

Una eventuale negoziazione delle obbligazioni può comportare per il sottoscrittore una commissione massima dello 0,50% sul valore nominale.

### **Rischio di deterioramento del merito creditizio dell'Emittente**

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'emittente.

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

Al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono elencati i criteri di determinazione del prezzo e del tasso di emissione.

L'Emittente non valorizzerà la componente legata al proprio merito creditizio e ciò potrà determinare effetti negativi sul valore dei titoli sul mercato secondario. Eventuali diversi apprezzamenti nella relazione rischio-rendimento possono determinare riduzioni anche significative del prezzo delle obbligazioni. L'investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere correlato al rischio connesso ai titoli proposti; a titoli con maggior rischio dovrebbe corrispondere maggiore rendimento.

## FATTORI DI RISCHIO

### **Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente (se applicabile)**

Nelle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un Titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile (quali ad esempio un BTP per le Obbligazioni a Tasso Crescente (Step Up)).

Alla data del confronto indicata nelle presenti Condizioni Definitive, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile.

### **Rischio di assenza di rating dell'emittente e degli strumenti finanziari**

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di *rating*, per sé né per le Obbligazioni. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari.

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di *rating* dell'Emittente e degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

### **Rischio di conflitto di interesse**

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

L'Emittente, opera in qualità di Responsabile del Collocamento e di Agente di Calcolo; quindi, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

Nel caso in cui l'Emittente decida di coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord Est (della quale la Cassa Rurale Alto Garda detiene una partecipazione pari 0,00037%) si determinerà una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

L'Emittente potrebbe non negoziare le obbligazioni su alcuna struttura di negoziazione, e tale situazione determinerebbe una situazione di conflitto di interesse nei confronti degli investitori.

### **Rischio relativo al ritiro dell'offerta**

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.4 della presente Nota Informativa, l'Emittente avrà il diritto, entro la Data di Emissione, di dichiarare revocata o di ritirare l'offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle ed inefficaci.

### **Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni**

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni.

## ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

### Caratteristiche dell' obbligazione a tasso crescente (Step Up) Cassa Rurale Alto Garda 2010/20013 IT0004583339

Si riporta di seguito il rendimento effettivo dell' obbligazione a tasso crescente **Cassa Rurale Alto Garda 2010/20013 IT0004583339** con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale, emessa ai sensi del presente prospetto, avente le seguenti caratteristiche:

Valore nominale	1.000
Data di emissione = Data di godimento	22/02/2010
Data di scadenza	22/02/2013
Durata	3 anni
Importo versato in euro	1.000
Prezzo di emissione	100
Prezzo di rimborso	100
Tasso di interesse lordo	1,941
Tasso di interesse netto	1,699
Periodicità Cedole	annuale
Date di Pagamento Cedole	22.02.2011 – 22.02.2012 – 22.02.2013
Base per il calcolo	NT
Convenzione di calcolo e calendario	<b>Following Business Day, calendario Target</b>
Ritenuta Fiscale	12,50%
Commissioni di sottoscrizione, collocamento e altre	0,00

Piano cedolare:

Data stacco cedola	Tasso cedola	Cedola lorda euro	Cedola netta euro
22/02/2011	1,50%	15,00	13,1250
22/02/2012	1,75%	17,50	15,3125
22/02/2013	2,60%	26,00	22,7500

Le obbligazioni assicurano un rendimento effettivo annuo lordo pari a **1,941%** e un rendimento effettivo annuo netto pari a **1,699%** (calcolati in regime di capitalizzazione composta).

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

I rendimenti effettivi dell' obbligazione sono confrontati con quelli di un titolo a basso rischio Emittente con scadenza similare **BTP 01/02/2013 4,75%**, con prezzo ufficiale del **15/02/2010**, pari al **107,651%** del valore nominale rilevato sul quotidiano **Il Sole 24 Ore**.

	Rendimento effettivo annuo lordo (*)	Rendimento effettivo annuo netto (**)
<b>BTP 1.2.2013 4,75% IT0003357982</b>	<b>2,070%</b>	<b>1,500%</b>
<b>Obbligazioni Cassa Rurale Alto Garda Step Up 2010/2013 IT0004583339</b>	<b>1,941%</b>	<b>1,699%</b>

\* rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta

\*\* rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l' applicazione dell' imposta sostitutiva del 12,50% sulle cedole liquidate.

Il raffronto sopra riportato è stato fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del **15/02/2010**, pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza delle condizioni di mercato.

**CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO**

<b>Denominazione Obbligazione</b>	<b>Cassa Rurale Alto Garda Step-Up 2010-2013</b>
<b>Codice ISIN</b>	<b>IT0004583339</b>
<b>Ammontare Totale dell'Emissione</b>	L'Ammontare Totale dell'Emissione è pari a Euro <b>10.000.000</b> , per un totale di n. <b>10.000</b> Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro <b>1.000</b> . L'Emittente nel Periodo di Offerta ha facoltà di aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente stesso <a href="http://www.cr-altogarda.net">www.cr-altogarda.net</a> e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB
<b>Periodo di Offerta</b>	Le Obbligazioni saranno offerte dal <b>22.02.2010</b> al <b>22.08.2010</b> , salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con avviso da pubblicarsi in tutte le sedi dell'Emittente, sul sito internet dell'Emittente stesso <a href="http://www.cr-altogarda.net">www.cr-altogarda.net</a> e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. E' fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere il periodo di offerta dandone comunicazione al pubblico con avviso da pubblicarsi in tutte le sedi dell'Emittente, sul sito internet dell'Emittente stesso <a href="http://www.cr-altogarda.net">www.cr-altogarda.net</a> e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
<b>Destinatari dell'offerta</b>	L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Cassa Rurale Alto Garda
<b>Lotto Minimo</b>	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. <b>1</b> Obbligazione. Qualora il sottoscrittore intendesse sottoscrivere un importo superiore, questo è consentito per importi multipli di Euro <b>1.000</b> , pari a n. <b>1</b> Obbligazione.
<b>Prezzo di Emissione e valuta di riferimento</b>	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro <b>1.000</b> per Obbligazione. La Valuta di Riferimento è l'Euro.
<b>Data di Emissione / Data di Godimento</b>	La Data di Emissione del Prestito è <b>22.02.2010</b> . La Data di Godimento del Prestito è <b>22.02.2010</b>
<b>Date di Regolamento</b>	Tutti i giorni lavorativi compresi nel periodo 22.02.2010 – 22.08.2010. Per le sottoscrizioni effettuate con Data di Regolamento successiva alla Data di Godimento all'investitore sarà addebitato il rateo interessi maturato tra la Data di Godimento (esclusa) e la relativa Data di Regolamento (inclusa).
<b>Data di Scadenza</b>	La Data di Scadenza del Prestito è il <b>22.02.2013</b> .
<b>Tasso di Interesse</b>	Il Tasso di Interesse crescente lordo annuo applicato alle obbligazioni per ciascuna data di Pagamento è il seguente: <b>1,50% – 1,75% – 2,60%</b> Le Cedole saranno calcolate secondo la convenzione <b>NT</b>
<b>Pagamento delle Cedole prefissate</b>	Le Cedole saranno pagate con frequenza <b>annuale</b> in occasione delle seguenti date <b>22.2.2011, 22.02.2012 e 22.02.2013</b>

<b>Convenzioni e calendario</b>	Si fa riferimento alla convenzione Following Business Day, cioè in caso la data pagamento delle cedole fosse un giorno non lavorativo il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo utile senza alcun computo di ulteriori interessi ed al calendario TARGET.
<b>Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore</b>	Non vi sarà alcun aggravio di commissioni di sottoscrizione e collocamento, implicite o esplicite, o oneri a carico del sottoscrittore al momento della sottoscrizione.
<b>Garanzie</b>	Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente.
<b>Soggetti Incaricati del Collocamento</b>	Le Obbligazioni saranno offerte presso la sede e le filiali della Cassa Rurale Alto Garda.
<b>Agente per il Calcolo</b>	L'Emittente svolge la funzione di Agente per il Calcolo.
<b>Responsabile del Collocamento</b>	Il Responsabile del Collocamento è L'Emittente.
<b>Regime Fiscale</b>	Dalla data di autorizzazione del Prospetto di Base cui afferiscono le presenti Condizioni Definitive non sono accorse variazioni al Regime Fiscale cui sono soggette le Obbligazioni indicato al paragrafo 4.14 della pertinente Nota Informativa

#### **AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'Emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con Delibera del Consiglio di Amministrazione in data **09.02.2010**.

Arco, 17 febbraio 2010

Cassa Rurale Alto Garda – BCC – Società Cooperativa  
Il Vice Presidente Silvia Guella