



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 +39 0464 583382 – E-Mail info@cr-altogarda.net

SOCIETA' 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 11.437,14 al 31.12.2007

Riserve Euro 90.342.451,99 al 31.12.2007

**CONDIZIONI DEFINITIVE
ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA
"CASSA RURALE ALTO GARDA STEP-UP"
2/10/2009 – 2/10/2012
IT000453316/9**

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.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il "Prospetto di Base") relativo al Programma di emissione "Cassa Rurale Alto Garda – Step-Up" (il "Programma"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissioni (ciascuna un "Prestito Obbligazionario" o un "Prestito"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le "Obbligazioni" e ciascuna una "Obbligazione").

Si invita l'Investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 9/10/2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8090967 del 2/10/2008, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 16/09/2009 e non sono state soggette all'approvazione da parte della stessa Consob. Le stesse assieme al Prospetto di Base cui si riferiscono sono inoltre 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.

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.

AVVERTENZA GENERALE

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base, a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale e le filiali della Cassa Rurale Alto Garda Banca di Credito Cooperativo, consultabile sul sito internet dell'emittente www.cr-altogarda.net, al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle obbligazioni e relativi all'emittente. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

L'investimento nelle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma denominato "Cassa Rurale Alto Garda 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 costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica, finanziaria.

In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

2.1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale Alto Garda Step-Up" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Non sono previste clausole di rimborso anticipato. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento delle cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, crescente lungo la durata del prestito, così come indicato nelle condizioni definitive di ciascun prestito.

L'Emittente non applica commissioni legate al collocamento né implicite né esplicite a carico dei sottoscrittori.

2.2. ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Nelle condizioni definitive di ciascun prestito sarà indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso verrà confrontato, alla data di emissione, con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di simile durata residua (BTP).

Gli strumenti finanziari emessi dall'Emittente sono obbligazioni semplici non strutturate.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente nota informativa al punto 3.2.

2.3. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

2.3.1. Rischio di liquidità

Non è prevista la richiesta di quotazione delle obbligazioni emesse, né sui mercati regolamentati né non regolamentati.

I prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Alto Garda Banca di Credito Cooperativo, Società Cooperativa non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'emittente si assume l'onere di controparte, quindi si impegna a negoziare in contropartita diretta le obbligazioni di propria emissione senza limiti quantitativi in qualità di negoziatore in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/ce (MiFID).

La valutazione dei prestiti obbligazionari è effettuata dalla stessa Cassa Rurale Alto Garda. Per le valutazioni dei diversi prestiti si utilizza una tecnica di prezzatura che distingue le emissioni a seconda della struttura (fisso, variabile).

La term structure utilizzata per le definizioni dei TRES (tasso di rendimento effettivo a scadenza) è la curva Eur swap free risk adeguatamente "spreadata". L'individuazione dello spread è di competenza dell'Area Finanza, la quale lo determinerà sulla base del differenziale di rendimento della stessa curva Eur swap free risk e la curva Eur fair market curve relativa ai titoli bancari con rating A- pubblicata giornalmente dal sistema Bloomberg Professional (numero curva 894: EUR Bank A-).

Di seguito le tecniche utilizzate per le tipologie di titoli a tasso fisso:

Il prezzo è determinato in maniera tale da rendere il TRES equivalente al rendimento espresso dalla curva Eur swap free risk "spreadata" come descritto sopra sulla scadenza dell'obbligazione. Essendo la curva costruita

su un numero di nodi discreti si è stabilito di utilizzare, per il calcolo dei TRES infranodali, un interpolante di tipo lineare. Tale tecnica risulta in linea con la prassi e utilizzata da sistemi quali Merlino e lo stesso Bloomberg Professional (vedi funzione INTF).

In caso di disinvestimento dei titoli prima della scadenza, il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale, in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli. Nella negoziazione in contropartita diretta l'Emittente applicherà le commissioni di negoziazione

2.3.2. Rischio di tasso

Tale rischio è rappresentato da eventuali variazioni – in aumento – dei livelli di tasso di interesse di mercato; dette variazioni riducono, infatti, il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore dei titoli a tasso fisso sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato, per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo, mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore. L'impatto della variazione dei tassi di interesse di mercato è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua del titolo.

La garanzia del rimborso integrale del capitale permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito, alla data di rimborso del prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato unitamente al rendimento dato dal pagamento delle cedole.

2.3.3 Rischio emittente

Sottoscrivendo le obbligazioni l'investitore diviene finanziatore dell'emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso 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.

I titoli non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

2.3.4 Rischio connesso all'assenza di garanzia

Il rimborso del capitale a scadenza e il pagamento degli interessi sono garantiti esclusivamente dal patrimonio dell'Emittente e non beneficiano di alcuna garanzia o reale o personale da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti.

2.3.5 Rischio di assenza di rating

E' il rischio cui è soggetto l'investitore nel sottoscrivere un titolo di debito non preventivamente analizzato e classificato dalle agenzie di rating.

2.3.6. Rischio di conflitto di interesse

Poiché l'Emittente opererà anche quale

-soggetto collocatore

-controparte diretta in qualità di unico negoziatore in conto proprio

-agente per il calcolo

tale coincidenza di ruoli determina una situazione di conflitto di interesse nei confronti degli investitori.

2.3.7. Rischio di variazione imposizione fiscale

L'importo della liquidazione delle cedole dovuto al possessore dei titoli obbligazionari potrà essere gravato da oneri fiscali diversi da quelli in vigore al momento della pubblicazione del presente prospetto di base (si veda al riguardo il paragrafo 4.14 della nota informativa). Tale ipotetica variazione potrebbe determinare una diminuzione del rendimento prospettato.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Scheda tecnica

Denominazione Obbligazioni	"CASSA RURALE ALTO GARDA S.U. 2009/2012"
ISIN	IT000453316/9
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 20.000.000 Euro, per un totale di n. 20.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di 1.000 Euro. L'Emittente nel Periodo di Offerta ha facoltà di aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione sul sito e alla Consob.
Periodo Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 2/10/2009 al 2/04/2010, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB. E' fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere il periodo di offerta dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente trasmesso alla CONSOB.
Lotto Minimo	Le Obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori a 1.000 Euro.
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000.
Data di emissione	La data di emissione del prestito è 02/10/2009
Data Godimento	La data di godimento del prestito è 02/10/2009
Date Regolamento	Le date di Regolamento potranno coincidere con qualsiasi giorno lavorativo posteriore alla data di Godimento compreso, nel Periodo di Offerta sulla base di effettive sottoscrizioni della clientela, qualora successive alla data di Godimento.
Data di Scadenza	La data di scadenza del prestito è 02/10/2012
Tasso di Interesse	Il tasso d'interesse della prima cedola è pari allo 2,00% LORDO Il tasso d'interesse della prima cedola è pari allo 2,50% LORDO Il tasso d'interesse della prima cedola è pari allo 3,00% LORDO
Rendimento effettivo lordo	2,489
Rendimento effettivo netto	2,179
Frequenza del Pagamento delle Cedole	La frequenza del pagamento delle cedole è: annuale
Convenzioni di Calendario	Following Business Day e TARGET.
Commissioni e oneri a carico del Sottoscrittore	Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore al momento della sottoscrizione.
Valuta di riferimento	Euro
Responsabile per il collocamento	Il presidente del Consiglio di Amministrazione sig. Marco Modena
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. Le imposte e tasse che in futuro dovessero colpire le obbligazioni, i relativi interessi, i premi e gli altri frutti, verranno applicate in capo ai possessori dei titoli ed ai loro aventi causa. La banca, per i titoli depositati presso la stessa, opera quale sostituto di imposta operando la ritenuta alla fonte.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

3.1. Esempificazione dei rendimenti

Obbligazioni Step-Up "Cassa Rurale Alto Garda 2009/2012 IT0004533169"

Valore nominale	Euro 1.000
Durata	3 anni
Data di emissione	2/10/2009
Data di scadenza	2/10/2012
Prezzo di emissione	100
Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione
Tipo tasso	Fisso crescente
Frequenza cedole	annuale
Tasso di interesse cedole fisse	1° cedola 2,00% lordo 2° cedola 2,50% lordo 3° cedola 3,00% lordo
Ritenuta fiscale	12,50%
Commissioni di collocamento	0,00
Taglio minimo	1.000,00

Data stacco cedola	Tasso cedola	Cedola Lorda	Cedola Netta
02/10/2010	2,00%	€ 20	€ 17,500
02/10/2011	2,50%	€ 25	€ 21,875
02/10/2012	3,00%	€ 30	€ 26,250

Il rendimento effettivo annuo lordo e netto annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, percepito dal sottoscrittore del Prestito Obbligazionario è :

Rendimento effettivo annuo lordo	2,489%
Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,5%)	2,179%

3.2. Confronto dei rendimenti

Si riporta di seguito un confronto tra il rendimento del Prestito Obbligazionario "Cassa Rurale Alto Garda SU-2009/2012" con il rendimento di un Buono Pluriennale del Tesoro Italiano di similare durata residua.

Il Buono prescelto è il BTP 4,25% con scadenza il 15/10/2012 il cui rendimento effettivo annuo lordo e netto annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta è evidenziato nella tabella successiva.

Alla data di 09/09/2009, il prezzo del BTP era pari a 105,999 (Fonte Il Sole 24 Ore)].

Confronto con BTP di similare scadenza

Titolo	BTP IT000428433 4	CR Alto Garda STEP-UP
Scadenza	15/10/2012	02/10/2012
Rendimento effettivo annuo lordo	2,24%	2,489%
Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,50%)	1,72%	2,179%

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 08/09/2009.

Arco, 14/09/2009

Cassa Rurale Alto Garda – BCC – Società Cooperativa
Il Legale Rappresentante-Presidente

Marco Modena

