



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 10.885,02 al 31.12.2006

Riserve Euro 80.127.898,94 al 31.12.2006

CONDIZIONI DEFINITIVE

**Per l'offerta dei prestiti obbligazionari emessi dalla CASSA RURALE
ALTO GARDA – Banca di Credito Cooperativo, Società Cooperativa
Obbligazioni a Tasso Variabile**

**CASSA RURALE ALTO GARDA BCC
(15.01.2008/15.01.2011 TV%)**

CODICE ISIN IT000431017/0

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la “Direttiva sul Prospetto Informativo”) ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente CASSA RURALE ALTO GARDA - Banca di Credito Cooperativo (l'“Emittente”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (il “Prospetto”) relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile (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 a tasso variabile (le “Obbligazioni” e ciascuna una “Obbligazione”).

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla Nota Informativa relativa al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile depositata presso la Consob in data 19/10/2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7090900 del 11/10/2007 (la “Nota Informativa”), al Documento di Registrazione depositato presso la Consob in data 19/10/2007 a seguito di approvazione della Consob comunicata con nota n. 7090900 del 11/10/2007 (il “Documento di Registrazione”) ed alla relativa Nota di Sintesi (la “Nota di Sintesi”), al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Viale delle Magnolie n.1, 38062 Arco.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 03 gennaio 2008.

1. FATTORI DI RISCHIO

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA PRESENTE NOTA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO COLLEGATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI. SI INVITANO INOLTRE GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.

2) DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

LE OBBLIGAZIONI “CASSA RURALE ALTO GARDA - BANCA DI CREDITO COOPERATIVO A TASSO VARIABILE”, EMESSE NELL'AMBITO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI INTERESSI PERIODICI IL CUI AMMONTARE È DETERMINATO IN RAGIONE DI UN TASSO DI INTERESSE VARIABILE, PARI AL TASSO EURIBOR 3 MESI O 6 MESI, A SECONDA DI COME INDICATO NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE, DECURTATO/MAGGIORATO DI UNO SPREAD CON LE MODALITÀ E NELLA MISURA INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

I TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA SI CARATTERIZZANO PER UNA COMPONENTE ORDINARIA IL CUI RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA, CALCOLATO IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA, SARA' INDICATO, AL LORDO E AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE, NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE AD OGNI SINGOLA OFFERTA DI TITOLI. LO STESSO RENDIMENTO VERRA' CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA, AL LORDO E AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE, DI UN TITOLO FREE RISK QUALE UN CCT DI PARI O VICINA SCADENZA.

PER UNA MIGLIORE COMPRESIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SI FA RINVIO ALLE PARTI DELLA NOTA INFORMATIVA, OVE, TRA L'ALTRO, SONO FORNITI:

I) LE TABELLE PER ESPLICARE GLI SCENARI DI RENDIMENTO: (1) POSITIVO, DI VARIAZIONE IN AUMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE, (2) DI COSTANZA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE, (3) NEGATIVO, DI VARIAZIONE IN DIMINUZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE (PARAGRAFO 2.3

II) LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO, SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO (SI VEDANO I PARAGRAFI 2.6 "SIMULAZIONE RETROSPETTIVA" E 2.5 "EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE" DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA)

IN PARTICOLARE SI EVIDENZIA CHE NEL CASO IN CUI LE CONDIZIONI DEFINITIVE APPLICABILI PREVEDANO CHE IL PARAMETRO DI RIFERIMENTO VENGA DIMINUITO DI UN MARGINE (“SPREAD”), IL RENDIMENTO DEI TITOLI SAREBBE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UNO STRUMENTO FINANZIARIO INDICIZZATO AL MERO PARAMETRO DI RIFERIMENTO.

3) FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

L'investimento nelle Obbligazioni “CASSA RURALE ALTO GARDA - Banca di Credito Cooperativo 2008/2011 /TV% comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso variabile.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. È opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria. In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

RISCHIO TASSO: L'INVESTIMENTO NEI TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO “MERCATO” PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE.

FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI E RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DI RIFERIMENTO POTREBBERO 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.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ: NON È PREVISTA LA PRESENTAZIONE DI UNA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI PRESSO ALCUN MERCATO REGOLAMENTATO DELLE OBBLIGAZIONI DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA. IL SOTTOSCRITTORE POTREBBE SUBIRE DELLE PERDITE IN CONTO CAPITALE NEL DISINVESTIMENTO DEI TITOLI STESSI, IN QUANTO L'EVENTUALE VENDITA, PRIMA DELLA

SCADENZA, POTREBBE AVVENIRE AD UN PREZZO INFERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE DEI TITOLI. INOLTRE, TALI TITOLI POTREBBERO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ PER L'INVESTITORE CHE INTENDA DISINVESTIRE PRIMA DELLA SCADENZA IN QUANTO LE RICHIESTE DI VENDITA POTREBBERO NON TROVARE TEMPESTIVA ED ADEGUATA CONTROPARTITA. L' EMITENTE POTRA' INSERIRE IL TITOLO NEL PROPRIO "SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI" IN MODO DA FORNIRE SU BASE CONTINUATIVA PREZI DI ACQUISTO E DI VENDITA IN BASE ALLE REGOLE PROPRIE DEL "SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI" APPROVATO DALLA CONSOB E POTRA' QUINDI ASSUMERE ALL'OCCORRENZA IL RUOLO DI CONTROPARTITA DIRETTA.

RISCHIO DI PREZZO: LE VARIAZIONI CHE INTERVERRANNO NELLA CURVA DEI TASSI D'INTERESSE POTRANNO AVERE RIFLESSI SUL PREZZO DI MERCATO DEL TITOLO FACENDOLO OSCILLARE DURANTE LA VITA DELL'OBBLIGAZIONE DOVUTO AL TEMPORANEO DISALLINEAMENTO DEL VALORE DELLA CEDOLA IN CORSO DI GODIMENTO, RISPETTO AI LIVELLI DEI TASSI DI RIFERIMENTO ESPRESSI DAI MERCATI FINANZIARI. SE IL RISPARMIATORE VOLESSE PERTANTO VENDERE IL TITOLO PRIMA DELLA SCADENZA NATURALE, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE ANCHE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE.

RISCHIO EMITTENTE: LE OBBLIGAZIONI OGGETTO DELLA PRESENTE EMISSIONE SONO SOGGETTE IN GENERALE AL RISCHIO CHE, IN CASO DI LIQUIDAZIONE, L'EMITTENTE A CAUSA DI UN DETERIORAMENTO DELLA SUA SOLVIBILITÀ PATRIMONIALE NON SIA IN GRADO DI PAGARE GLI INTERESSI O DI RIMBORSARE IL CAPITALE A SCADENZA. IL SOTTOSCRITTORE SI ASSUME PERTANTO IL RISCHIO DI TALE EVENTUALITÀ.

LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

PER OGNI INFORMAZIONE RELATIVA ALL'EMITTENTE L'INVESTITORE PUO' UTILMENTE CONSULTARE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

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.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING: AI TITOLI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA NON È STATO ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

"CASSA RURALE ALTO GARDA -Banca di Credito Cooperativo 2008/2011 TV%".

Codice ISIN IT000431017/0

Ammontare Totale dell'Emissione

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 20.000.000, per un totale di n. 20.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000.

Periodo di Offerta

Le Obbligazioni saranno offerte dal 15/01/2008 al 15/07/2008, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi presso la Sede e le filiali della Cassa e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Lotto Minimo

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione.

Prezzo di Emissione

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale delle stesse, e cioè Euro 1.000 ogni 1.000 nominali. In caso di sottoscrizioni effettuate dopo la Data di Godimento, il Prezzo di Emissione (come sopra definito) da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione "N*T" (Nominale per Tasso).

Data di Godimento

La Data di Godimento del Prestito è il 15/01/2008

Data di Scadenza

La Data di Scadenza del Prestito è il 15/01/2011

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle Obbligazioni è l'Euro.

Tasso prima cedola

Il tasso relativo alla prima cedola, stabilito dal Consiglio di Amministrazione, è pari al 4,70% annuo lordo.

Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo offerto dal titolo dipenderà dal valore assunto dal parametro di riferimento alle date di determinazione delle cedole.

A puro titolo di esemplificazione il rendimento effettivo annuo, calcolato con il metodo del tasso di rendimento effettivo a scadenza, nell'ipotesi in cui l'indice EURIBOR a 6 mesi rimanga invariato durante l'intero periodo (15/01/2008-15/01/2011) e preso come riferimento l'ultimo valore conosciuto dello stesso (4,837% ovvero quello rilevato il 27/12/2007) sarebbe pari a 4,89 % lordo ovvero 4,272 % netto. Per ulteriori esemplificazioni sui possibili scenari di rendimento si veda il paragrafo 3, esemplificazioni dei rendimenti.

Parametro di Indicizzazione

Il Parametro di Indicizzazione per il calcolo delle cedole successive alla prima è pari al tasso nominale EURIBOR di riferimento rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento di ogni cedola (le giornate in cui sarà possibile rilevare questo tasso saranno quelle previste dal calendario TARGET).

Spread

Lo spread è pari a zero

Convenzione di calcolo

Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione "N*T" (Nominale per Tasso).

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore

Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.

Frequenza nel pagamento delle Cedole

Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale, in occasione delle seguenti date di pagamento: 15/07/2008, 15/01/2009, 15/07/2009, 15/01/2010, 15/07/2010, 15/01/2011. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rating delle Obbligazioni

Alle Obbligazioni non è assegnato nessun rating.

Rimborso

Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del 15/01/2011 e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rimborso anticipato

Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

Agente per il calcolo

L'Emittente agisce in qualità di Agente per il calcolo.

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni.

Regime fiscale

Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge vigente, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

RENDIMENTI FINANZIARI

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a 4,89% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a 4,272%.

CONFRONTO CON UN TITOLO DI STATO CCT DI PARI SCADENZA

Si riporta il confronto fra il rendimento delle Obbligazioni “Cassa Rurale Alto Garda BCC, TV%, Codice ISIN IT 000431017/0 2008/2011 ” ed il rendimento di un titolo di Stato simile rilevato il giorno 27/12/2007:

| | CCT | Obbligazioni “Cassa Rurale Alto Garda BCC, TV% Codice ISIN .IT000431017/0 |
|-------------------------|------------|--|
| Scadenza | 01/12/2010 | 15/01/2011] |
| Prezzo | 100,36 | 100 |
| Rendimento lordo | 4,210% | 4,890% |
| Rendimento netto | 3,683% | 4,272% |

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL’EMISSIONE

L’emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente con delibera del 27/12/2007. Le Obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all’articolo 129 del decreto legislativo n.385 del 1 settembre 1993.