



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 Fisso**

CASSA RURALE ALTO GARDA BCC

13/10/2008-13/10/2011 T.F. 4,75%

CODICE ISIN IT000441399/0

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 fisso (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 a tasso fisso (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 fisso 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 26/09/2008.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari 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 TASSO FISSO" 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 FISSO NELLA MISURA INDICATA NELLE PRESENTI 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 BTP DI PARI O VICINA SCADENZA.

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

I) LA TABELLA PER ESPLICARE IL RENDIMENTO.(NOTA INFORMATIVA PAR. 2.3)

II) IL CONFRONTO CON UN BTP DI PARI O VICINA SCADENZA. (NOTA INFORMATIVA PAR.2.4)

3) FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

L'investimento nelle Obbligazioni "CASSA RURALE ALTO GARDA - Banca di Credito Cooperativo 2008/2011 4,75% TF 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. 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: LE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI SI RIPERCUOTONO SUI PREZZI E QUINDI SUI RENDIMENTI DEI TITOLI, IN MODO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ È LUNGA LA LORO VITA RESIDUA. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA L'INVESTITORE DECIDESSE DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE, ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE, INFERIORE AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI, OVVERO IL RENDIMENTO EFFETTIVO POTRÀ RISULTARE INFERIORE A QUELLO ORIGINARIAMENTE ATTRIBUITO AL TITOLO AL MOMENTO DELL'ACQUISTO.

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'EMITTENTE POTRÀ INSERIRE IL TITOLO NEL PROPRIO "SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI" IN MODO DA FORNIRE SU BASE CONTINUATIVA PREZZI DI ACQUISTO E DI VENDITA IN BASE ALLE REGOLE PROPRIE DEL "SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI" APPROVATO DALLA CONSOB E POTRÀ QUINDI ASSUMERE ALL'OCCORRENZA IL RUOLO DI CONTROPARTITA DIRETTA.

RISCHIO DI PREZZO: QUALORA GLI INVESTITORI DECIDANO DI VENDERE LE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA POTREBBERO RICEVERE UN IMPORTO INFERIORE AL VALORE NOMINALE DELLE OBBLIGAZIONI. INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DI DIVERSI FATTORI, TRA I QUALI VI È LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE. IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE AD UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, MENTRE, A FRONTE DI UNA DIMINUZIONE DEI TASSI DI

INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE AD UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.

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 SOLVIBILITA' 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 13/10/2008-13/10/2011 TF 4,75%
Codice ISIN IT000441399/0

Ammontare Totale dell'Emissione

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 7.000.000, per un totale di n. 7.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000.

Periodo di Offerta

Le Obbligazioni saranno offerte dal 13/10/2008 al 13/04/2009, 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 1000 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 13/10/2008.

Data di Scadenza

La Data di Scadenza del Prestito è il 13/10/2011.

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle Obbligazioni è l'Euro.

Interessi

Gli interessi saranno computati applicando al valore nominale un tasso di interesse fisso.

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è pari al 4,75% lordo annuo, (4,15625% netto).

Il tasso d'interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

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 annuale, in occasione delle seguenti date di pagamento: 13/10/2009, 13/10/2010 e 13/10/2011. 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 13/10/2011 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 4,75% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a 4,15625%.

CONFRONTO CON UN TITOLO DI STATO BTP DI PARI SCADENZA

Si riporta il confronto fra il rendimento delle Obbligazioni “Cassa Rurale Alto Garda BCC 13/10/2008 – 13/10/2011 4,75% TF, Codice ISIN IT000441399/0.” ed il rendimento di un titolo di Stato similare rilevato il giorno 19/09/2008 (Fonte: Il Sole 24 Ore):

	BTP 3,75% 15/09/2011	Obbligazioni “Cassa Rurale Alto Garda BCC, TF Codice ISIN IT000441399/0
Scadenza	15/09/2011	13/10/2011
Prezzo	98,19	100
Rendimento lordo	4,45%	4,75%
Rendimento netto	3,97%	4,15625%

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 18 settembre 2008. Le Obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all’articolo 129 del decreto legislativo n.385 del 1 settembre 1993.