



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-TASSO VARIABILE- 09/02/2009 - 09/08/2012”
CODICE ISIN IT000445592/6**

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 - Tasso Fisso” (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 ottobre 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8090967 del 2 ottobre 2008, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data **29/01/2009** 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.

1. FATTORI DI RISCHIO

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 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 – Tasso Variabile” 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. 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 – Tasso Variabile” sono titoli di debito che garantiscono il rimborso al 100% del valore nominale a scadenza. Non sono previste clausole di rimborso anticipato. Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso euribor a tre, sei o dodici mesi), eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread relative a ciascun prestito e fissato per tutta la durata del prestito e definito nelle Condizioni Definitive. L'Emittente potrà fissare anticipatamente l'ammontare della prima cedola in misura indipendente dal parametro di indicizzazione e in tal caso tale ammontare verrà indicato nelle Condizioni Definitive. L'Emittente non applica commissioni legate al collocamento né implicite né esplicite a carico dei sottoscrittori.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni “Cassa Rurale Alto Garda – Tasso Variabile” non prevedono alcun rendimento minimo garantito. Nelle Condizioni definitive di ciascun prestito saranno fornite la descrizione dell'andamento storico del sottostante e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del prestito nel passato. Nelle stesse Condizioni Definitive verrà altresì riportato il confronto con un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di simile durata residua (CCT). Si precisa che per una migliore comprensione delle caratteristiche dello strumento le

informazione di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente Nota Informativa nel Paragrafo 3.2. In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

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-).

La curva utilizzata per il calcolo delle cedole tendenziali è invece la curva swap Eur 45, anch'essa pubblicata dal sistema Bloomberg Professional, dalla quale vengono calcolate le proiezioni forward.

Di seguito le tecniche utilizzate per la tipologia di titoli a tasso variabile:

In riferimento a queste emissioni risulta propedeutico il calcolo delle cedole future tendenziali. A tal fine si utilizzano i tassi proiettati della struttura forward sulla curva Eur 45. La proiezione viene calcolata in riferimento alla prima cedola successiva non certa. Le rimanenti cedole vengono quindi impostate uguali a quest'ultima.

Al fine della determinazione del prezzo si utilizza quindi il tasso di rendimento a scadenza rilevato dalla curva Eur swap free risk "spreadata" come descritto sopra in corrispondenza del prossimo stacco cedola.

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 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.

2.3.3 Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli

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

2.3.4 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 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.

2.3.6. Rischio di spread negativo

Il rendimento offerto può presentare uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento (euribor) il cui ammontare sarà indicato nelle condizioni definitive. Questo aspetto deve essere valutato tenuto conto dell'assenza di rating dell'emittente e del prodotto.

2.3.7. Rischio di eventi di turbativa o straordinari riguardanti il sottostante

Al verificarsi di eventi di turbativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data di determinazione, l'agente di calcolo si riserva la facoltà di individuare un parametro sostitutivo, anche di diversa natura, che, per caratteristiche di sensitività alle variabili di mercato, si reputi più idoneo a conformarsi all'andamento dell'indice originariamente prescelto.

Per maggiori informazioni si veda il paragrafo 4.7 di pag. 57 della Nota Informativa.

2.3.8. Rischio di tasso

La fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari e relativi all'andamento del parametro di riferimento potrebbe 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.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che, sebbene un titolo a tasso variabile segua l'andamento del parametro di indicizzazione, subito dopo la fissazione della cedola, il titolo può subire variazioni di valore in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

La garanzia del rimborso integrale del capitale permette comunque all'investitore di rientrare in possesso del capitale investito alla data di scadenza del prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora l'investitore intendesse invece vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

2.3.9. Rischio correlato all'assenza di informazioni

L'emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto o comunque al valore corrente delle obbligazioni.

2.3.12. 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 | "CR ALTOGARDA TV% 09/02/2009-09/08/2012" |
| ISIN | IT 000445592/6 |
| Ammontare Totale | L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 20.000.000 di 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 09/02/2009 al 09/08/2009 , 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 09/02/2009 |
| Data Godimento | La data di godimento del prestito è 09/02/2009 |
| 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 09/08/2012 |
| Prima cedola | La prima cedola pagabile il 09/08/2009 è fissata nella misura del 2,40% nominale annuo lordo. |
| Parametro di indicizzazione | Sarà preso come Parametro di Indicizzazione il Tasso Euribor a 6 mesi , base 360, rilevato 2 giorni antecedenti quello di decorrenza della cedola (le "Date di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione"). Le rilevazioni del Tasso Euribor saranno effettuate secondo il calendario "Target". Il calendario operativo "Target" prevede, sino a revoca, che il mercato operi tutti i giorni dell'anno con esclusione delle giornate di sabato, della domenica, nonché il primo giorno dell'anno, il venerdì Santo, il lunedì di Pasqua, il 25 ed il 26 dicembre. L'Euribor è il tasso lettera sul mercato interno dell'Unione Monetaria Europea dei depositi bancari, rilevato dalla Federazione Bancaria Europea (FBE) – calcolato secondo la convenzione act/360 – e pubblicato sulle pagine del quotidiano "Il Sole – 24 Ore", nonché rilevata sui principali quotidiani economici a diffusione nazionale ed europea a carattere economico e finanziario. Il Tasso Euribor scelto come Parametro di Indicizzazione (il "Tasso Euribor di riferimento") è il tasso Euribor a 6 mesi rilevato 2 giorni antecedenti quello di decorrenza della cedola. |
| Spread | Il parametro di Indicizzazione sarà maggiorato di uno Spread pari a zero. |
| Arrotondamento | Il parametro di Indicizzazione maggiorato/diminuito dello Spread sarà arrotondato allo 0,0 più vicino. |
| Rendimento effettivo lordo | 2,288% . |
| Rendimento effettivo netto | 2,000% . |
| Frequenza del Pagamento delle Cedole | Le cedole saranno pagate con frequenza semestrale alle seguenti date: 09/08/2009, 09/02/2010, 09/08/2010, 09/02/2011, 09/08/2011, 09/02/2012 e 09/08/2012. |
| Eventi di turbativa del Parametro di Indicizzazione | Qualora il parametro di indicizzazione (Euribor 6 mesi) non fosse rilevabile nel giorno previsto, l'emittente fissa quale valore sostitutivo il rendimento a 6 mesi sulla curva benchmark dei titoli governativi europei (bloomberg curva 6 mesi benchmark euro convenzionale) rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente la data di godimento della cedola. Qualora nel corso della vita delle Obbligazioni si verificano, relativamente al Parametro di Riferimento prescelto, eventi di natura straordinaria che ne modifichino la struttura o ne compromettano l'esistenza, l'Agente per il calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, quali la sostituzione del Parametro di Riferimento, gli aggiustamenti o le modifiche per mantenere nella massima misura possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle obbligazioni |
| Convenzione di calcolo cedola | Valore nominale per tasso |
| Convenzione di Calendario | Following Business Day e TARGET. |
| Commissioni e oneri a carico del Sottoscrittore | Non vi sarà alcun aggravio di commissioni di collocamento o commissioni di sottoscrizione. |
| Valuta di riferimento | Euro |
| Responsabile per il collocamento | Il presidente del Consiglio di Amministrazione sig. Marco Modena |
| Agente per il Calcolo | La Cassa Rurale Alto Garda |
| 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 ad imposta sostitutiva del 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. |

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

3.1 Esempificazione dei rendimenti

Obbligazioni a tasso variabile "CR Altogarda TV% 9/12/2008 – 9/06/2012]"

| | |
|---|--|
| Valore nominale | Euro 1.000 |
| Data di emissione | 09/02/2009 |
| Data di scadenza | 09/08/2012 |
| Durata | 3,5 anni |
| Prezzo di emissione | 100 |
| Rimborso | A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione |
| Rimborso anticipato | Non previsto |
| Tipo tasso | Variabile indicizzato al Tasso Euribor 6 mesi base 360 |
| Spread | zero |
| Prima cedola lorda base annua | 2,40% |
| Date di Pagamento delle cedole | 9 agosto e 9 febbraio |
| Parametro di Indicizzazione | Euribor 6 mesi (360) |
| Data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione | 26/01/2009 2,252% |
| Tasso Cedolare | 1,126% |
| Convenzione calcolo cedola | Valore nominale per tasso |
| Ritenuta fiscale | 12,5% |
| Commissioni di collocamento | zero |
| Taglio minimo | 1.000 Euro |

Piano cedolare in ipotesi di costanza del parametro di riferimento:

| Data stacco cedola | Tasso cedola | Cedola Lorda | Cedola Netta |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| 09/08/2009 | 1,200% | € 12,00 | € 10,5000 |
| 09/02/2010 | 1,126% | € 11,26 | € 9,8525 |
| 09/08/2010 | 1,126% | € 11,26 | € 9,8525 |
| 09/02/2011 | 1,126% | € 11,26 | € 9,8525 |
| 09/08/2011 | 1,126% | € 11,26 | € 9,8525 |
| 09/02/2012 | 1,126% | € 11,26 | € 9,8525 |
| 09/08/2012 | 1,126% | € 11,26 | € 9,8525 |

Rendimento del titolo in ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione:

Ipotizzando la costanza del tasso Euribor a 6 mesi base 360 per tutta la durata dell'obbligazione "CR Altogarda TV% 9/12/2008 – 9/06/2012", 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 | 2,288% |
| Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,5%) | 2,000% |

3.2. Confronto dei rendimenti

Si riporta un confronto tra il rendimento del Prestito Obbligazionario "CR Altogarda TV% 9/02/2009 – 9/08/2012" con il rendimento di un Certificato di Credito del Tesoro Italiano di similare durata residua.

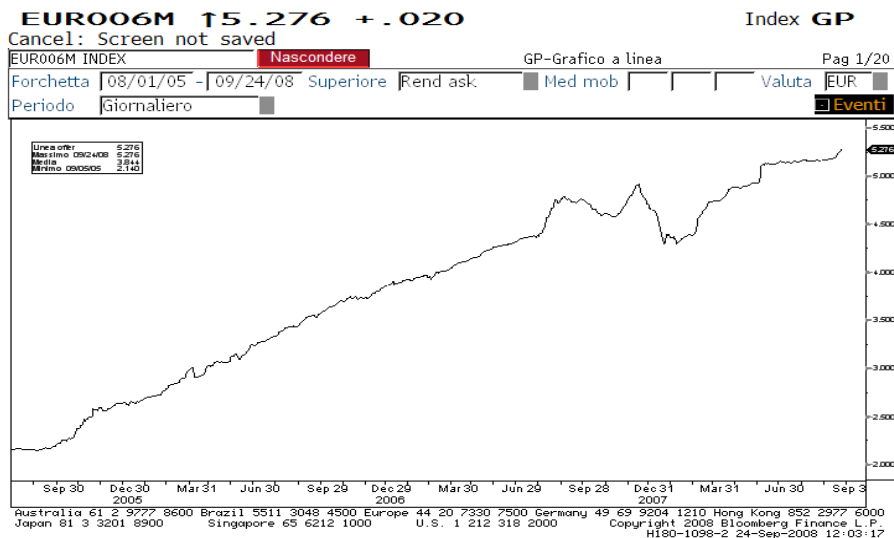
Il Certificato prescelto è il CCT 01/11/2012 il cui rendimento effettivo annuo lordo e netto annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, calcolato col metodo del tasso interno di rendimento è evidenziato nella tabella successiva.

Alla data del 26/01/2009 il prezzo di tale CCT era pari ad Euro 96,780 (fonte Il Sole 24 Ore).

| Titolo | CCT | CR Alto Garda TASSO VARIABILE 9/02/2009 – 9/08/2012 (ipotesi di costanza del tasso euribor) |
|---|------------|---|
| Scadenza | 01/11/2012 | 09/08/2012 |
| Rendimento effettivo annuo lordo | 3,07% | 2,288% |
| Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,50%) | 2,77% | 2,000% |

3.3. Evoluzione storica del parametro di riferimento

Si riporta di seguito, la rappresentazione grafica dell'evoluzione storica del parametro di riferimento rilevato negli ultimi 3 anni:



AVVERTENZA: l'andamento storico dell'Euribor (euro interbank offered rate) non è necessariamente indicativo del futuro andamento dei medesimi, per cui la suddetta simulazione ha un valore puramente esemplificativo e non costituisce garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

3.4. 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 grafica dei valori che avrebbe corrisposto in termini di interessi sulla base dell'effettivo andamento del Parametro di Indicizzazione, ipotizzando quindi l'emissione di un'obbligazione con uguali caratteristiche in data 01/08/2005 e con scadenza 01/08/2008 si sarebbero determinati i seguenti valori :

| Data stacco cedola | Euribor 6 mesi | Spread | Tasso cedola | Cedola Lorda | Cedola Netta |
|---|----------------|--------|--------------|---------------|--------------|
| 01 - febb - 2006 | 2,173 | 0.00 | 1,0865 | € 11,865 | € 10,381875 |
| 01 - ago - 2006 | 2,708 | 0.00 | 1,3450 | € 13,450 | € 11,768750 |
| 01 - febb - 2007 | 3,368 | 0.00 | 1,6840 | € 16,840 | € 14,735000 |
| 01 - ago - 2007 | 3,970 | 0.00 | 1,9850 | € 19,850 | € 17,368750 |
| 01 - febb - 2008 | 4,445 | 0.00 | 2,2225 | € 22,225 | € 19,446875 |
| 01 - ago - 2008 | 4,456 | 0.00 | 2,2280 | € 22,280 | € 19,495000 |
| Rendimento effettivo annuo lordo | | | | 3,522% | |
| Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,50%) | | | | 3,081% | |

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 **13/01/2009**.

Arco, 27 gennaio 2009

Cassa Rurale Alto Garda
BCC – Società Cooperativa
Il Presidente – Marco Modena