

**CASSA RURALE DI TUENNO – VAL DI NON Banca di Credito
Cooperativo - Società Cooperativa**

in qualità di emittente e responsabile del collocamento

Sede legale: Piazza Liberazione, 20 – 38019 Tuenno TN
Sede amministrativa: Centro Direzionale – Via Marconi, 58 - 38023 Cles TN
Recapiti: telefono 0463 678000 – Fax 0463 678400
Sito internet: www.cr-tuenno.net; e-mail: info@cr-tuenno.net
P. Iva e Iscrizione al R.I. della C.C.I.A.A. di Trento 00104570221 – REA n. 3927
Iscritta all'albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3371.2, Codice ABI 08282 – 6
Iscritta all'Albo Nazionale Enti Cooperativi n. A157638
Capitale sociale al 31.12.2007: € 9.693,06 Riserve al 31.12.2007: € 61.805.873,00
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo

CONDIZIONI DEFINITIVE
DELLA NOTA INFORMATIVA relative al Programma di Offerta
“Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Tasso Variabile”

“Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Tasso Variabile 20/10/2008 –
20/10/2013 Serie 293”
ISIN IT0004421415

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.

Si invita l'Investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base, costituito dal Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi, depositato presso la Consob in data 13/10/2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8093074 del 08/10/2008, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base a cui si riferiscono, sono inoltre a disposizione del pubblico presso la sede della Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa, Piazza Liberazione nr. 20 – 38019 Tuenno (TN) e le sue dipendenze e sono altresì consultabili sul sito internet della Banca all'indirizzo www.cr-tuenno.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.

L'investimento negli Strumenti Finanziari comporta dei rischi. L'investitore è invitato a leggere con particolare attenzione i Paragrafi sui “Fattori di Rischio”.

FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO

La Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non, 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 "Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Tasso Variabile".

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.

L'investimento nelle obbligazioni "Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Tasso Variabile" comporta i rischi di un investimento obbligazionario a tasso variabile.

Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di Registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Tali Obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione del parametro di indicizzazione "Euribor 3 mesi tasso 365", diminuito di uno spread con l'applicazione di un arrotondamento. L'Emittente ha prefissato il valore della prima cedola in misura indipendente dal parametro di indicizzazione e la sua entità è indicata su base nominale annua lorda nelle presenti Condizioni Definitive del prestito. Il parametro di indicizzazione, la fonte del parametro, la data di determinazione, lo spread e l'arrotondamento sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive. L'Emittente non applicherà alcuna commissione di sottoscrizione/collocamento/altre, sia implicita che esplicita.

Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Tasso Variabile non prevedono alcun rendimento minimo garantito fatta salva la prima cedola di interessi predeterminata al momento dell'emissione nella misura indicata nelle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni, oggetto delle presenti Condizioni Definitive, presentano alla data del 14/10/2008, nell'ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione, un rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (secondo le modalità specificate al paragrafo 4.7 della pertinente Nota Informativa), pari al 5,475% e al 4,779%, calcolato in regime di capitalizzazione composta.

Lo stesso rendimento, alla data del 14/10/2008, si confronta con il rendimento effettivo su base annua, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, di un titolo "Free Risk" CCT-01LG13 TV% EM 06, pari al 4,809% e al 4,225%.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nei successivi paragrafi.

FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'EMITTENTE

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 dell'Emittente 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 Nazionale di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

FATTORI DI RISCHIO

Rischio correlato all'eventuale spread negativo del parametro di riferimento

Qualora l'ammontare della cedola venga determinato applicando al parametro di indicizzazione uno spread negativo il rendimento delle obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro previsto senza applicazione di alcuno spread o spread positivo in quanto la cedola usufruisce parzialmente dell'eventuale rialzo del parametro, mentre un eventuale ribasso del parametro amplificherà il ribasso della cedola. Pertanto, in caso di vendita del titolo, l'investitore deve considerare che il prezzo delle obbligazioni sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interesse. La presenza di uno spread negativo deve essere valutata tenuto conto dell'assenza di rating dell'Emittente e delle obbligazioni. In ogni caso il tasso delle cedole di interesse non potrà essere inferiore a zero.

Rischio di tasso di mercato

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni dei livelli dei tassi di mercato a cui l'investitore è esposto in caso di vendita delle obbligazioni prima della scadenza; dette variazioni riducono infatti il valore di mercato dei titoli.

Fluttuazioni dei tassi di interesse sul mercato 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

Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le obbligazioni prontamente prima della 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 aver ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità. Non è prevista, peraltro, la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato per le obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa.

Tuttavia, l'Emittente potrà inserire il titolo in strutture di negoziazione tali da fornire su base continuativa prezzi di acquisto e di vendita determinati secondo le modalità stabilite dalla propria "execution policy", di cui si invita l'investitore a prendere visione, come da Direttiva 2006/73/CE, cosiddetta Direttiva MiFID – Market in Financial Instruments Directive, e da Regolamento Consob 16190/07 e successive modifiche.

Il prezzo sarà determinato in base alla curva dei tassi euribor e/o swap del giorno antecedente l'operazione. L'Emittente non si assume l'onere di controparte non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di obbligazioni dall'investitore. Una eventuale negoziazione delle obbligazioni potrebbe inoltre comportare una commissione massima dello 0,25% sul valore nominale.

Rischio di conflitto di interessi

Poiché la Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non opererà quale responsabile del collocamento e potrà svolgere il ruolo di market maker in strutture di negoziazione nelle quali potranno essere negoziate le obbligazioni, tale coincidenza di ruoli (emittente, collocatore, agente di calcolo e market maker) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio connesso all'assenza di informazioni

Salvo quanto espressamente indicato nelle presenti Condizioni Definitive e nella Nota Informativa, l'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione delle obbligazioni, alcuna informazione relativamente all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto.

Rischio relativo alla chiusura anticipata dell'Offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta, qualora le condizioni di mercato varino sensibilmente

FATTORI DI RISCHIO

rispetto a quelle rilevate inizialmente, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.

Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito può aver un impatto negativo sulla liquidità dei titoli.

Rischio correlato all'assenza di Rating

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

Si informa che ai titoli oggetto delle presenti Condizioni Definitive non è stato attribuito alcun livello di rating.

Rischio di costi relativi a commissioni di esercizio ed altri oneri

Non è prevista l'applicazione di commissioni di sottoscrizione o collocamento da parte dell'Emittente. L'Emittente non prevede inoltre l'applicazione di altri oneri in occasione del pagamento delle cedole. Possono tuttavia essere sostenute commissioni sia nel caso di acquisto successivo all'emissione che di vendita del titolo prima della scadenza. Si consiglia pertanto l'investitore di informarsi sui suddetti eventuali oneri aggiuntivi.

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 delle presenti Condizioni Definitive (si veda al riguardo il paragrafo 4.14 della Nota Informativa). Tale ipotetica variazione potrebbe determinare una diminuzione del rendimento prospettato.

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nella Condizioni Definitive sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari; in particolare il rendimento sarà determinato tenendo conto dell'andamento del mercato dei tassi a medio/lungo termine, della durata dei titoli, dell'importo minimo di sottoscrizione e dell'offerta della concorrenza. Il prezzo e il rendimento dei titoli sono fissati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente o, su delega di quest'ultimo, dal Comitato Esecutivo, al momento di deliberare l'emissione.

L'investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse.

Rischio eventi di turbativa

In caso di mancata pubblicazione del parametro di indicizzazione ad una data di rilevazione (la "Data di Rilevazione"), l'Agente per il calcolo potrà fissare un valore sostitutivo per il parametro di indicizzazione secondo le modalità indicate nel paragrafo 4.7 della sezione C del Prospetto di Base; ciò potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Comparazione con titoli di simile durata

Si riporta un confronto tra il rendimento del Prestito Obbligazionario “Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Tasso Variabile 20/10/2008 – 20/10/2013 Serie 293” con il rendimento di un Certificato di Credito del Tesoro italiano con scadenza simile.

Il titolo prescelto è il CCT-01LG13 TV% EM 06 (Isin IT0004101447), il cui rendimento effettivo annuo lordo e annuo netto a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento (IRR*) è evidenziato nella tabella successiva.

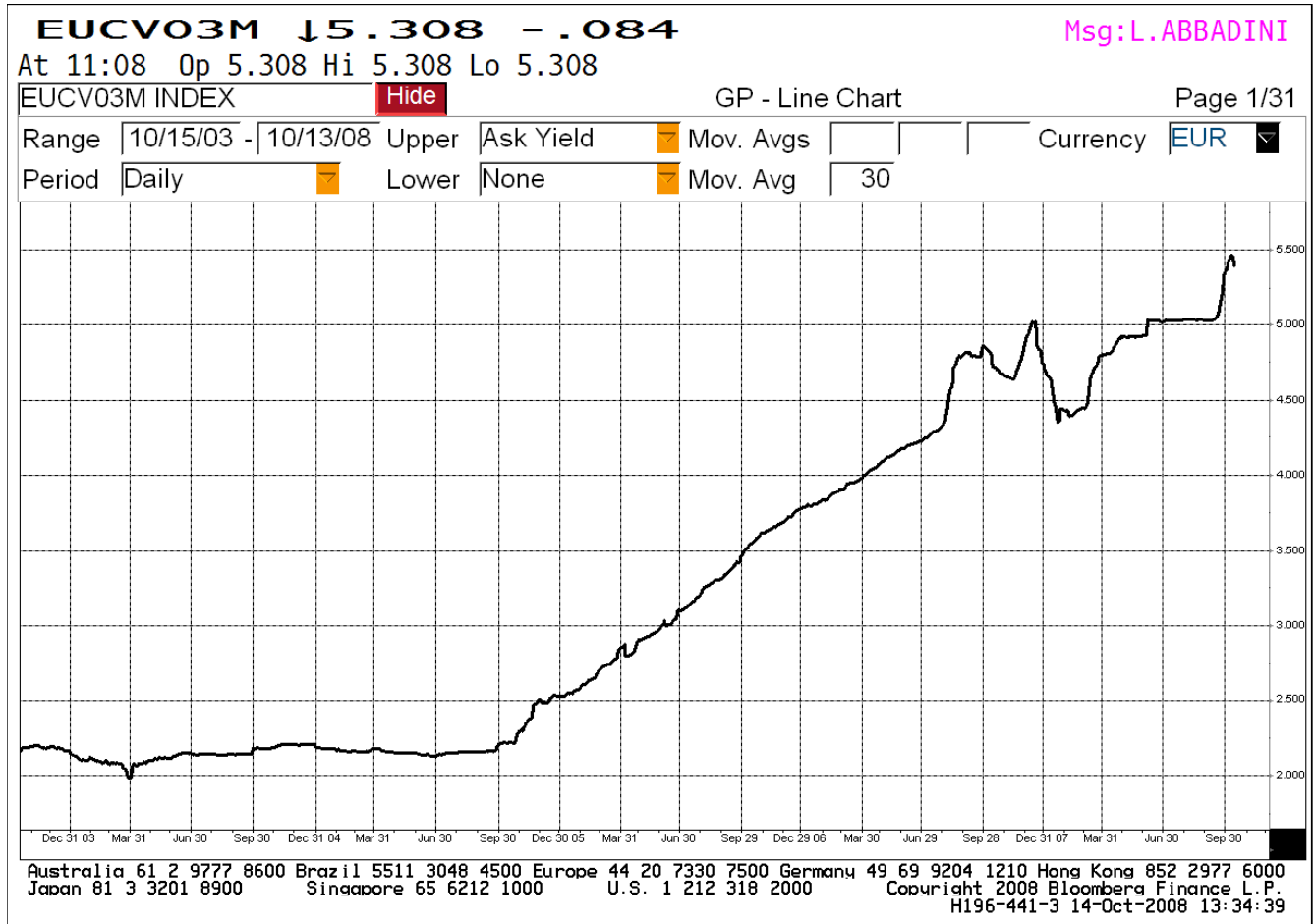
Alla data del 13/10/2008, il prezzo di tale CCT era pari a 99,15% (fonte “Il Sole 24 Ore”).

Titolo	CCT 01LG13 TV (Isin IT0004101447)	Cassa Rurale di Tuenno Val di Non Tasso Variabile 20/10/2008 - 20/10/2013 Serie 293
Scadenza	01/07/2013	20/10/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,809%	5,475%
Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,50%)	4,225%	4,779%

*Con l'espressione IRR si intende: "il tasso di interesse medio che porta il valore attuale dei flussi futuri di un investimento allo stesso valore del costo necessario ad operare quel dato investimento. Nel caso dell'investitore in obbligazioni, si tratta del tasso che rende equivalenti il prezzo pagato per l'obbligazione ai flussi futuri attualizzati da essa generati".

3. EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

Al fine di fornire all'investitore informazioni circa l'evoluzione dell'andamento dell'indice "Euribor (Euro Interbank Offered Rate) 3 mesi tasso 365" negli anni passati viene riportata di seguito una rappresentazione grafica dei valori registrati dallo stesso parametro nel periodo 14/10/2003 – 14/10/2008 (fonte: Bloomberg).



AVVERTENZA: l'andamento storico del parametro di indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. Le performance storiche che sono indicate nella presente "Nota Informativa" hanno, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

Simulazione retrospettiva dell'andamento delle Obbligazioni

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.

Simulazione rendimenti emissione analogo titolo in data 20/10/2003 con pari caratteristiche e scadenza.

N. cedola	Scadenza cedola	Euribor 3mesi 365	Spread	Cedola lorda (arrotondata)	Cedola netta
1	20/01/2004	2,182%	-0,05%	0,55%	0,481%
2	20/04/2004	2,080%	-0,05%	0,50%	0,438%
3	20/07/2004	2,052%	-0,05%	0,50%	0,438%
4	20/10/2004	2,115%	-0,05%	0,50%	0,438%
5	20/01/2005	2,144%	-0,05%	0,50%	0,438%
6	20/04/2005	2,174%	-0,05%	0,55%	0,481%
7	20/07/2005	2,165%	-0,05%	0,55%	0,481%
8	20/10/2005	2,154%	-0,05%	0,55%	0,481%
9	20/01/2006	2,217%	-0,05%	0,55%	0,481%
10	20/04/2006	2,555%	-0,05%	0,65%	0,569%
11	20/07/2006	2,815%	-0,05%	0,70%	0,613%
12	20/10/2006	3,160%	-0,05%	0,80%	0,700%
13	20/01/2007	3,570%	-0,05%	0,90%	0,788%
14	20/04/2007	3,806%	-0,05%	0,95%	0,831%
15	20/07/2007	4,043%	-0,05%	1,00%	0,875%
16	20/10/2007	4,287%	-0,05%	1,05%	0,919%
17	20/01/2008	4,701%	-0,05%	1,15%	1,006%
18	20/04/2008	4,472%	-0,05%	1,10%	0,963%
19	20/07/2008	4,861%	-0,05%	1,20%	1,050%
20	20/10/2008	5,026%	-0,05%	1,25%	1,094%
Rendimento effettivo annuo lordo					3,088%
Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,50%)					2,703%

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

Scheda tecnica

<i>Denominazione Obbligazioni</i>	Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Tasso Variabile 20/10/2008 – 20/10/2013 Serie 293
<i>Codice ISIN</i>	IT0004421415
<i>Divisa di Denominazione</i>	Euro
<i>Ammontare Totale</i>	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 5.000.000 (Cinquemilioni), per un totale di n. 5.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di Euro 1.000,00. L'Emittente, nel Periodo di Offerta, ha facoltà di aumentare l'Ammontare Totale tramite comunicazione con apposito avviso pubblicato presso la propria sede, le filiali e il proprio sito internet all'indirizzo www.cr-tuenno.net e contestualmente, trasmesso alla Consob.
<i>Periodo Offerta</i>	Le Obbligazioni saranno offerte dal 20/10/2008 al 20/04/2009, salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso pubblicato presso la sede legale, le filiali e il sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.cr-tuenno.net e, contestualmente, trasmesso alla Consob.
<i>Destinatari dell'Offerta</i>	L'Offerta è rivolta al pubblico indistinto
<i>Lotto Minimo</i>	Le Obbligazioni non potranno essere sottoscritte per quantitativi inferiori al Lotto Minimo, pari a Euro 1.000,00.
<i>Prezzo di Emissione e di Rimborso</i>	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000,00 e saranno rimborsate alla pari.
<i>Criteri di determinazione del prezzo e dei rendimenti</i>	Il prezzo di emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 13/10/2008 in base al valore dei tassi interbancari. Non sono previste commissioni di collocamento e sottoscrizione, implicite o esplicite.
<i>Data di Emissione</i>	La data di emissione è il 20/10/2008
<i>Data di Godimento</i>	La data di godimento è il 20/10/2008
<i>Data Regolamento</i>	Tutti i giorni lavorativi compresi nel periodo 20/10/2008 – 20/04/2009. Per le sottoscrizioni effettuate Data di Regolamento successiva alla data di Godimento, all'investitore sarà addebitato il rateo interessi maturato tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.
<i>Data di Scadenza</i>	La data di scadenza del Prestito è il 20/10/2013
<i>Parametro di indicizzazione, spread ed eventi di turbativa</i>	Il parametro di indicizzazione è ,“ <i>Euribor 3 mesi tasso 365</i> ”, diminuito di uno spread pari allo 0,05% (5 basis points). Il parametro di indicizzazione è calcolato dal Comitato di Gestione Feb – Euribor ed è pubblicato sul quotidiano “Il Sole 24Ore”. Nel caso in cui Parametro di Indicizzazione non venga pubblicato su “Il Sole 24Ore” ad una data di determinazione (o alle date di determinazione), l'Emittente farà riferimento per il calcolo degli interessi alla prima rilevazione utile immediatamente antecedente il giorno di rilevazione originariamente previsto.
<i>Date di Determinazione</i>	Sarà rilevato l' <i>Euribor 3 mesi tasso 365</i> il secondo giorno lavorativo precedente l'inizio del godimento della cedola di riferimento
<i>Rendimento effettivo annuo lordo</i>	5,475%
<i>Rendimento effettivo annuo netto</i>	4,779%
<i>Frequenza del Pagamento delle Cedole</i>	Le cedole saranno pagate con frequenza trimestrale, alle seguenti date: 20 gennaio, 20 aprile, 20 luglio e 20 ottobre di ogni anno. Il valore di ogni cedola successiva alla prima, sarà determinato dalla Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non sulla base del tasso trimestrale equivalente, calcolato secondo la seguente formula ed arrotondato allo 0,05% più vicino.

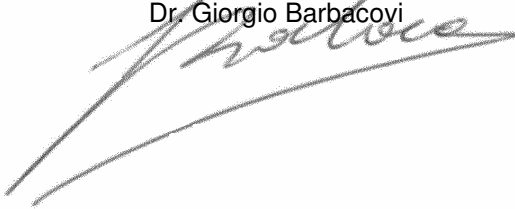
	<p>$T = X/4$</p> <p>Dove: X= Euribor 3 mesi tasso 365 diminuito dello spread pari allo 0,05%</p> <p>Il valore della prima cedola, pagabile il 20/01/2009, è fissato nella misura del 4,90% annuo lordo.</p> <p>Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.</p>
<i>Rimborso anticipato</i>	Non è/è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni
<i>Convenzioni di calcolo</i>	La convenzione utilizzata per il calcolo delle Cedole è Act/Act. Le cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso per il valore nominale
<i>Convenzioni di Calendario</i>	Si fa riferimento alla convenzione <i>following business day</i> ovvero <i>giorni lavorativi di calendario</i>
<i>Commissioni ed oneri a carico del Sottoscrittore</i>	L'Emittente non applicherà alcuna commissione di sottoscrizione/collocamento/altre, sia implicita che esplicita
<i>Garanzie</i>	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 Nazionale di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.
<i>Rating delle Obbligazioni</i>	Alle Obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating.
<i>Soggetti Incaricati del Collocamento</i>	Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa in qualità di Emittente per il tramite della sede e delle filiali
<i>Responsabile del Collocamento</i>	Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione sig. Luigi Cristoforetti
<i>Consulenti legati all'Emissione</i>	Non vi sono consulenti legati all'Emissione
<i>Accordi di Sottoscrizione</i>	Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni
<i>Agente per il Calcolo</i>	L'Emittente svolge la funzione di Agente per il Calcolo
<i>Regime Fiscale</i>	<p><i>Di seguito viene sintetizzato il regime fiscale delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive a investitori che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale. In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione di Obbligazioni.</i></p> <p>Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle Obbligazioni sono soggetti all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% , ove applicabile, ai sensi della normativa attualmente in vigore (D.Lgs. n. 239/96 e D.Lgs. n. 461/97). Ai redditi diversi, ivi incluse le eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle Obbligazioni, sono 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 Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non, per i titoli depositati presso la stessa, opera in qualità di sostituto d'imposta e quindi si fa carico di operare la trattenuta alla fonte, ove prevista dalla normativa vigente.</p>
<i>Conflitto di interesse</i>	La Cassa Rurale di Tuenno - Val di Non Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa ha un interesse in conflitto nell'operazione di collocamento del presente Prestito Obbligazionario in quanto trattasi di valore mobiliare di propria emissione.

5. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 13/10/2008.

Cles, 14 ottobre 2008

Cassa Rurale di Tuenno - Val di Non
Il Presidente del Collegio Sindacale
Dr. Giorgio Barbacovi



Cassa Rurale di Tuenno - Val di Non
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Sig. Luigi Cristoforetti

