

**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 Step Up”

Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Step Up 01/03/2009 – 01/03/2013
Serie 299
ISIN IT0004469018

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”.

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 Step Up".

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 Step Up" comporta i rischi di un investimento obbligazionario a tasso fisso.

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 che verranno emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Step Up" 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 applicando al valore nominale un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, la cui misura è indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito. Tale tasso di interesse potrà, durante la vita del titolo, aumentare a partire da una certa data di pagamento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive per ciascun prestito; nella medesime saranno indicate le date di pagamento, il valore nominale e tutti quegli ulteriori elementi atti a definire le caratteristiche delle obbligazioni. L'Emittente non applicherà alcuna commissione di sottoscrizione/collocamento/altre, sia implicita che esplicita.

Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni, oggetto delle presenti Condizioni Definitive, presentano alla data del 24/02/2009 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 2,715% e al 2,376%, calcolato in regime di capitalizzazione composta.

Lo stesso rendimento, alla data del 24/02/2009, si confronta con il rendimento effettivo su base annua, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, di un titolo "Free Risk" BTP-01FB13 4,75% EM 02 (Isin IT0003357982), pari al 3,172% e al 2,590%

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

Rischio di tasso di mercato

In caso di vendita prima della scadenza l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di tasso", in quanto in

FATTORI DI RISCHIO

caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo di vendita del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle obbligazioni a tasso fisso è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua del titolo.

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 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 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

FATTORI DI RISCHIO

(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.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Comparazione con titoli di similare durata

Si riporta di seguito un confronto tra il rendimento del Prestito Obbligazionario “Cassa Rurale di Tuenno - Val di Step Up 01/03/2009 – 01/03/2013 Serie 299” con il rendimento di un Buono Poliennale del Tesoro italiano di pari scadenza o similare.

Il titolo prescelto è il BTP-01FB13 4,75% EM 02 (Isin IT0003357982), 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 23/02/2009, il prezzo del titolo era pari a 105,88% (fonte “Il Sole 24Ore”).

Confronto con BTP con scadenza similare

| Titolo | BTP- 01FB13 4,75% EM02 (Isin IT0003357982) | Cassa Rurale di Tuenno Step Up 01/03/2009 – 01/03/2013 Serie 299 |
|--|---|---|
| Scadenza | 01/02/2013 | 01/03/2013 |
| Rendimento effettivo annuo lordo | 3,172% | 2,715% |
| Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,50%) | 2,590% | 2,376% |

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

Scheda tecnica

| | |
|--|--|
| <i>Denominazione Obbligazioni</i> | Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Step Up 01/03/2009 – 01/03/2013 Serie 299 |
| <i>Codice ISIN</i> | IT0004469018 |
| <i>Divisa di Denominazione</i> | Euro |
| <i>Ammontare Totale</i> | L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 5.000.000,00, 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 02/03/2009 al 30/06/2009, 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 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 23/02/2009 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 02/03/2009 |
| <i>Data di Godimento</i> | La data di godimento è il 01/03/2009 |
| <i>Data Regolamento</i> | Tutti i giorni lavorativi compresi nel periodo 02/03/2009 – 30/06/2009. Per le sottoscrizioni effettuate con 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 01/03/2013 |
| <i>Tasso di Interesse</i> | Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni per ciascuna data di pagamento è il seguente: 01/09/2009 - 2,25% annuo lordo; 01/03/2010 - 2,25% annuo lordo; 01/09/2010 - 2,40% annuo lordo; 01/03/2011 - 2,40% annuo lordo; 01/09/2011 - 2,70% annuo lordo; 01/03/2012 - 2,70% annuo lordo; 01/09/2012 - 3,50% annuo lordo; 01/03/2013 - 3,50% annuo lordo |
| <i>Rendimento effettivo annuo lordo</i> | 2,715% |
| <i>Rendimento effettivo annuo netto</i> | 2,376% |
| <i>Frequenza del Pagamento delle Cedole</i> | Le cedole saranno pagate con frequenza semestrale alle seguenti date: 1 marzo e 1 settembre di ogni anno. |
| <i>Rimborso anticipato</i> | Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni |
| <i>Convenzioni di calcolo</i> | La convenzione utilizzata per il calcolo delle Cedole è 30/360. 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> |

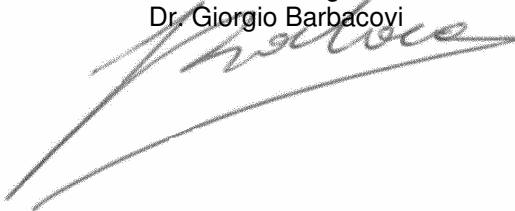
| | |
|---|---|
| <i>Commissioni ed oneri a carico del Sottoscrittore</i> | L'Emittente non applicherà alcuna commissione di sottoscrizione/collocamento/altre, sia implicita che esplicita |
| <i>Garanzie</i> | Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio 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>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. |

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 23/02/2009.

Cles, 24 febbraio 2009

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

