

**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 31.12.2008: € 9.714 Riserve al 31.12.2008: € 66.669.306

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 01/12/2009 – 01/12/2012
Serie 309”
ISIN IT0004555527

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 (il “*Il Regolamento CE*”).

Le Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base, costituito dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi, nonché ogni successivo eventuale supplemento in base al quale l'Emittente potrà emettere in una o più serie di emissioni (ciascuna un “*Prestito Obbligazionario*”) titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000 (le “*Obbligazioni*” e ciascuna una “*Obbligazione*”), depositato presso la Consob in data 29/10/2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9091512 del 27/10/2009.

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono e 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.

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.

Si richiama inoltre 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 e il pagamento di cedole predeterminate a tasso crescente (step up) secondo la periodicità e il tasso di interesse specificati nelle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza indicata nelle presenti Condizioni Definitive, insieme alle date di pagamento, al valore nominale ed a tutti quegli ulteriori eventuali elementi atti a definire le caratteristiche delle Obbligazioni.

Nel paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive sono altresì indicate le eventuali commissioni e gli oneri a carico degli investitori. Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio "Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni o altri oneri" a cui si rinvia, l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli eventuali oneri e commissioni connessi con l'investimento nelle Obbligazioni.

Esemplificazione, scomposizione e comparazione dello strumento finanziario con altri titoli

La scomposizione dello strumento finanziario evidenzia il valore della componente obbligazionaria pari a 99,834% e commissioni implicite di collocamento pari a 0,166%.

Le Obbligazioni, oggetto delle presenti Condizioni Definitive, presentano alla data del 23/11/2009 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 rispettivamente al 2,098% e al 1,836%, calcolato in regime di capitalizzazione composta e sulla base della vigente normativa fiscale.

Lo stesso rendimento, alla data del 23/11/2009, si confronta con il rendimento effettivo su base annua, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, di un titolo a basso rischio emittente di similare vita residua BTP 15OT12 4,25% 07/12 (Isin IT/000428433/4), pari rispettivamente al 2,112% e al 1,592%.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo al successivo paragrafo 2.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Rischio Emittente

È connesso all'eventualità che l'emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare le cedole di interesse e/o rimborsare il capitale a scadenza. Si precisa, in merito, che la Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non è sottoposta alla vigilanza della Banca d'Italia e, in particolare, è tenuta al rispetto dei requisiti patrimoniali previsti nelle istruzioni emanate da quest'ultima.

Rischio di mercato

È il rischio derivante dalla perdita di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente e delle sue attività per effetto dei movimenti dei tassi di interesse e delle valute che potrebbero produrre un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente

FATTORI DI RISCHIO

Rischio operativo

L'Emittente, al pari degli altri istituti bancari, è esposto a diversi tipi di rischio operativo, quali il rischio di frode da parte di dipendenti e soggetti esterni, il rischio di operazioni non autorizzate eseguite dai dipendenti ed il rischio di errori operativi compresi quelli risultanti da vizi o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di telecomunicazione.

Rischio legale

È connesso all'eventualità che vengano proposte contro l'Emittente rivendicazioni giudiziarie le cui implicazioni economiche possano ripercuotersi sulla sua stabilità economica. Allo stato attuale, non esistono cause pendenti a carico dell'Emittente.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio elencati collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni.

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 paragrafo "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.

Rischio di tasso di mercato

In caso di vendita prima della scadenza l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di tasso", in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo 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, a parità di condizioni, quanto più lunga è la vita residua del titolo (per tale si intende il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso).

Rischio di liquidità

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 e 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 nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione e/o della sottoscrizione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Non è prevista, peraltro, la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato o equivalente, né su Sistemi Multilaterali di Negoziazione (Multilateral Trading Facility – MTF) o internalizzatori sistematici.

Nel capitolo 6 della presente Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario, calcolato sulla base delle condizioni di mercato.

Non sono previsti limiti alla quantità di titoli su cui l'Emittente può svolgere attività di negoziazione.

Una eventuale negoziazione delle Obbligazioni comporta una commissione massima dello 0,25% sul valore nominale.

FATTORI DI RISCHIO

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso.

Non si può quindi escludere che il prezzo dei Titoli sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni o altri oneri

Al paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive sono evidenziate le commissioni o altri oneri a carico dell'investitore.

L'investitore deve tenere presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

Scostamento del rendimento dell'Obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Al paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di similare vita residua (quale ad esempio un BTP).

Alla data del confronto indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di similare vita residua.

Rischio di assenza di rating dell'Emittente e degli strumenti finanziari

L'Emittente non ha richiesto alcun giudizio di rating, né per sé né per le Obbligazioni. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari.

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating dell'Emittente e degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta medesima.

Rischio di conflitto di interesse

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto alle operazioni, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

L'Emittente opera in qualità di Responsabile del Collocamento e di Agente di Calcolo: quindi, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interesse nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

Nel caso in cui l'Emittente decida di coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord Est (della quale la Cassa Rurale di Tuenno detiene una partecipazione pari allo 0,0004%), si determinerà una situazione di conflitto di interesse nei confronti degli investitori.

Ai sensi degli accordi tra l'Emittente e qualsiasi controparte di copertura, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. Pertanto, il Responsabile del Collocamento si troverà in una situazione di conflitto di interesse in quanto avrà interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.

Rischio relativo al ritiro dell'Offerta

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.4 della presente Nota Informativa, l'Emittente avrà il diritto, entro la Data di Emissione, di dichiarare revocata o di ritirare l'Offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle ed inefficaci.

FATTORI DI RISCHIO

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nella presente Nota Informativa, al paragrafo 5.3, sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli Strumenti Finanziari.

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse, a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

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 o delle pertinenti Condizioni Definitive (si veda al riguardo il paragrafo 4.14 della Nota Informativa). Il regime fiscale vigente verrà indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Tale ipotetica variazione potrebbe determinare una diminuzione del rendimento prospettato.

2. ESEMPLIFICAZIONE, SCOMPOSIZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI

Caratteristiche dell'obbligazione "Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Step Up 01/12/2009 – 01/12/2012 S. 309"

Valore nominale	Euro 1.000
Valuta di denominazione	Euro
Data di emissione – Data di godimento	01/12/2009 – 01/12/2009
Data di scadenza	01/12/2012
Durata	36 mesi (3 anni)
Importo versato in euro	1.000
Prezzo di emissione	100% alla pari
Prezzo di rimborso	100% del valore nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Tipo tasso	Step Up
Periodicità cedole	Semestrale
Date di pagamento delle cedole	01/06 - 01/12 di ogni anno
Tasso di interesse lordo annuo	1° anno 1,60% - 01/06/2010 – 01/12/2010 2° anno 2,10% - 01/06/2011 – 01/12/2011 3° anno 2,60% - 01/06/2012 – 01/12/2012
Tasso di interesse netto annuo	1° anno 1,40% - 01/06/2010 – 01/12/2010 2° anno 1,8375% - 01/06/2011 – 01/12/2011 3° anno 2,275% - 01/06/2012 – 01/12/2012
Convenzione di calcolo	30/360
Convenzione di calendario	Following business day
Ritenuta fiscale	12,50%
Taglio minimo	1.000
Commissioni implicite	0,166%

Le obbligazioni assicurano un rendimento effettivo annuo lordo pari al 2,098% ed un rendimento effettivo annuo netto pari al 1,836% (calcolati in regime di capitalizzazione composta).

Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Il valore della componente obbligazionaria, ottenuto dalla scomposizione, è calcolato scontando i flussi di cassa certi utilizzando il tasso swap a 3 anni alla data del 23/11/2009.

Importo versato	100%
Commissioni implicite	0,166%
Valore della componente obbligazionaria	99,834%

Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di similare vita residua

Si riporta di seguito un confronto tra il rendimento del Prestito Obbligazionario “Cassa Rurale di Tuenno - Val di Non Step Up 01/12/2009 – 01/12/2012 S.309” con il rendimento di un Buono Poliennale del Tesoro italiano di pari scadenza o similare.

Il titolo prescelto è il BTP 15OT12 4,25% 07/12 (Isin IT/000428433/4), 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 23/11/2009, il prezzo del titolo era pari a 105,992% (fonte “Il Sole 24 Ore”).

Confronto con BTP con scadenza similare

Titolo	BTP 15OT12 4,25% 07/12 (Isin IT/000428433/4)	Cassa Rurale di Tuenno Step Up 01/12/2009 – 01/12/2012 S.309
Scadenza	15/10/2012	01/12/2012
Rendimento effettivo annuo lordo	2,112%	2,098%
Rendimento effettivo annuo netto (al netto di ritenuta fiscale del 12,50%)	1,592%	1,836%

- 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 01/12/2009 – 01/12/2012 S. 309
<i>Codice ISIN</i>	IT0004555527
<i>Divisa di Denominazione</i>	Euro
<i>Ammontare Totale</i>	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 3.000.000,00 (Tremilioni/00), per un totale di n. 3.000 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 01/12/2009 al 26/02/2010, salvo chiusura anticipata 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 . È fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere il Periodo di Offerta, dandone comunicazione 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 in Italia
<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 16/11/2009 in base ai tassi di mercato.
<i>Data di Emissione</i>	La data di emissione è 01/12/2009
<i>Data di Godimento</i>	La data di godimento è 01/12/2009
<i>Data Regolamento</i>	Tutti i giorni lavorativi compresi nel periodo 01/12/2009 – 26/02/2010. 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 01/12/2012
<i>Tasso di Interesse</i>	Il tasso di interesse crescente applicato alle Obbligazioni per ciascuna data di pagamento delle cedole è il seguente: 01/06/2010 - 1,60% annuo lordo; 01/12/2010 - 1,60% annuo lordo; 01/06/2011 - 2,10% annuo lordo; 01/12/2011 - 2,10% annuo lordo; 01/06/2012 - 2,60% annuo lordo; 01/12/2012 - 2,60% annuo lordo.
<i>Rendimento effettivo annuo lordo</i>	2,098%
<i>Rendimento effettivo annuo netto</i>	1,836%
<i>Frequenza del Pagamento delle Cedole</i>	Le cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale alle seguenti date: 1 giugno e 1 dicembre di ogni anno. 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.
<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 applica alcuna commissione esplicita o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli. L'Emittente applica una commissione implicita di collocamento al prezzo di emissione pari a 0,166%.
<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> Mercati e Negoziazione</i>	<p>I Prestiti Obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa non sono trattati su mercati regolamentati o equivalenti.</p> <p>Le Obbligazioni a valere sul presente Programma di emissione non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati o equivalenti.</p> <p>L'Emittente non richiederà l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni su Sistemi Multilaterali di Negoziazione (Multilateral Trading Facility – MTF) o internalizzatori sistematici.</p> <p>L'Emittente si impegna, nel caso di richiesta dell'investitore, a riacquistare le Obbligazioni in contropartita diretta senza alcun limite di quantità.</p> <p>La Cassa Rurale di Tuenno – Val di Non negozia le Obbligazioni di propria emissione secondo le modalità stabilite dalla propria "Policy di Esecuzione e Trasmissione Ordini", come da Direttiva 2006/73/CE (Direttiva MiFID – Market in Financial Instruments Directive) e da Regolamento Consob n. 16190/07 e successive modifiche.</p> <p>Il prezzo delle Obbligazioni, unico sia in denaro che in lettera, è determinato scontando tutti i flussi di cassa futuri (certi) alla data di valutazione in base ai fattori di sconto ricavati dalla curva dei tassi euribor e/o swap del giorno antecedente l'operazione.</p> <p>Una eventuale negoziazione delle Obbligazioni comporta una commissione massima dello 0,25% sul valore nominale.</p>
<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.</i></p> <p><i>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</p>

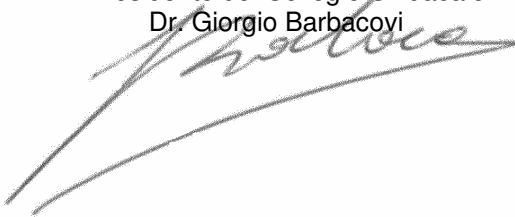
	si fa carico di operare la trattenuta alla fonte, ove prevista dalla normativa vigente.
<i>Conflitto di interesse</i>	La Cassa Rurale di Tuenno - Val di Non Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa ha un interesse in conflitto nell'operazione di collocamento del presente Prestito Obbligazionario 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 16/11/2009.

Cles, 23 novembre 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

