



# Cassa Rurale

---

## Valli di Primiero e Vanoi

Banca di Credito Cooperativo

CASSA RURALE VALLI di PRIMIERO e VANOI Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa  
con sede legale in Via Risorgimento n. 5 - TRANSACQUA (TN)  
Tel 0439/616100 – Fax 0439/64717 – Sito Internet [www.cr-primiero.net](http://www.cr-primiero.net) – mail: [info@cr-primiero.net](mailto:info@cr-primiero.net)

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 2976 , al Registro delle imprese di Trento n. 00105240220  
e all'Albo delle Società Cooperative n° A157647  
Aderente al Fondo di Garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo  
Codice ABI 08279-2  
Codice fiscale e Partita IVA 00105240220

### PROSPETTO BASE

### CONDIZIONI DEFINITIVE

relative al programma di prestiti obbligazionari denominato

#### **CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI – Obbligazioni a Tasso Step Up**

**CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI GIU10/DIC12 S.189 S/U**  
**CODICE ISIN IT0004615586**

Le presenti Condizioni Definitive sono 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 suddette Condizioni Definitive sono riferite al Prospetto di Base, costituito dalla Nota di Sintesi, dal Documento di Registrazione e dalla Nota Informativa relativa alle Obbligazioni a Tasso Step Up, depositato presso la Consob in data 22/04/2010 a seguito dell'approvazione comunicata con nota del 13/04/2010 n. prot. 10032924 , relativo al Programma di Emissione, nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un “Prestito Obbligazionario” o un “Prestito”), titoli di debito di valore unitario inferiore a 50.000,00 Euro (le “Obbligazioni” e ciascuna una “Obbligazione”).

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.

Si invita a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Cassa Rurale Valli di Primiero e Vanoi Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa, Via Risorgimento, 5 – 38054 Transacqua (TN), e sono altresì consultabile sul sito internet della Cassa [www.cr-primiero.net](http://www.cr-primiero.net).

**Le presenti “Condizioni Definitive” sono state depositate presso la Consob in data 08/06/2010**

**L'investimento negli Strumenti Finanziari comporta dei rischi. L'investitore è invitato a leggere con particolare attenzione la sezione “Fattori di Rischio”.**

## 1. FATTORI DI RISCHIO

La CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI -Banca di Credito Cooperativo -Società Cooperativa in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione delle presenti Condizioni Definitive, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi ai prestiti obbligazionari step up emessi nell'ambito del programma denominato "CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI – Obbligazioni a Tasso Step Up". Nondimeno si richiama l'attenzione dell'Investitore al Documento di Registrazione ove sono riportati i Fattori di Rischio relativi all'Emittente.

L'investimento nelle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI – Obbligazioni a Tasso Step Up" comporta i rischi di un investimento obbligazionario a tasso crescente determinato all'emissione.

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 e' soggetto ai rischi di seguito elencati.

### Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni "CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI GIU10/DIC12 S. 189 S/U" sono titoli di debito a medio lungo termine, denominati in euro, che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza. Inoltre le Obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole trimestrali posticipate il cui ammontare è determinato in ragione dei tassi di interesse lordi prefissati crescenti (Step Up) come di seguito indicato:

Periodo	Tasso trimestrale nominale lordo	Tasso annuo nominale lordo	Tasso annuo nominale netto
1° trimestre	0,35%	1,40%	1,225%
2° trimestre	0,3875%	1,55%	1,356%
3° trimestre	0,425%	1,70%	1,488%
4° trimestre	0,4625%	1,85%	1,619%
5° trimestre	0,50%	2,00%	1,750%
6° trimestre	0,525%	2,10%	1,838%
7° trimestre	0,5875%	2,35%	2,056%
8° trimestre	0,625%	2,50%	2,188%
9° trimestre	0,6875%	2,75%	2,406%
10° trimestre	0,875%	3,50%	3,063%

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del prestito. Le Obbligazioni Step Up sono emesse ad un prezzo di emissione pari al valore nominale.

La Banca non applica alcuna commissione, spesa o onere in fase di sottoscrizione, di collocamento e rimborso, né implicita né esplicita. La Banca applica una commissione di negoziazione su eventuali operazioni di acquisto o vendita effettuate da clienti prima della scadenza del prestito obbligazionario pari al massimo allo 0,05% del prezzo. Per ciascuna transazione sarà applicata una spesa nella misura massima di euro 2,00.

### Esemplificazione e comparazione dei rendimenti degli strumenti Finanziari

Ai capitoli 3 e 4 delle presenti Condizioni Definitive sono fornite le seguenti informazioni, aggiornate alla data del 26 maggio 2010:

- indicazione del rendimento effettivo annuo lordo (calcolato in regime di capitalizzazione composta) pari al 2,177% e netto dell'effetto fiscale pari al 1,904%;
- il confronto con il rendimento effettivo annuo lordo pari al 2,146% e netto dell' effetto fiscale pari al 1,872% di un titolo a basso rischio emittente di similare durata BTP 15DC12 2%.

### Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

#### RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

È il rischio rappresentato dalla probabilità che la CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI –Banca di Credito Cooperativo -Società Cooperativa, quale Emittente, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagare le cedole e/o rimborsare il capitale in caso di liquidazione.

#### RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI

Le obbligazioni non sono coperte dal "Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi".

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, ne' sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie.

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal Patrimonio della CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI -Banca di Credito Cooperativo -Società Cooperativa. Le Obbligazioni non rappresentano un

deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla garanzia da parte del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

#### RISCHIO DI VENDITA PRIMA DELLA SCADENZA

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- la variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- le caratteristiche del mercato in cui i Titoli vengono negoziati ("Rischio di liquidità");
- il merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente").

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del loro valore nominale. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale.

#### 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 Step Up è tanto più accentuato, a parità di condizioni, quanto più lunga è la vita residua del titolo (per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso). Si evidenzia che il rischio di tasso di mercato per le obbligazioni Step Up, che corrispondono le cedole maggiori negli ultimi anni, risulta maggiore rispetto alle emissioni a tasso prefissato costante, in quanto più sensibili alla variazione della curva dei tassi (maggiore Duration).

#### RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza ad un prezzo che consenta all'investitore di realizzare un rendimento anticipato. Gli obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro.

Nondimeno l'investitore nell'elaborare la propria strategia finanziaria deve aver consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle obbligazioni stesse, all'atto dell'emissione, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

La CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa per le proprie obbligazioni non prevede la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, o alla negoziazione su Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF), né l'emittente agirà in qualità di internalizzatore sistematico.

La stessa si assume il fermo impegno di effettuare la negoziazione con la clientela delle Obbligazioni di propria emissione al di fuori dei mercati regolamentati in contropartita diretta, senza qualificarsi come Internalizzatore Sistematico sulla base e nel rispetto delle regole stabilite dalla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (come da Direttiva 2006/73/CE - MiFID), adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del miglior risultato possibile per il cliente (il documento è disposizione del pubblico presso la sede legale della Cassa Rurale Valli di Primiero e Vanoi Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa in Via Risorgimento, 5 – 38054 Transacqua (TN), ed è altresì consultabile sul sito internet della Cassa [www.cr-primiero.net](http://www.cr-primiero.net)). Il prezzo di negoziazione verrà determinato attraverso il calcolo del fair value, usando la curva SWAP con riferimento alla duration residua del titolo attualizzando ogni flusso di cedola o rimborso. Nel caso la duration residua sia inferiore all'anno viene usata la curva ERB365. Tale prezzatura non tiene conto del rating emittente (risk free), pertanto al prezzo non viene imputato alcuno spread riferibile al merito di credito.

In caso di vendita da parte del cliente il prezzo finale sarà ottenuto sottraendo al valore stimato un importo (a titolo di denaro); nel caso di acquisto da parte del cliente il prezzo finale sarà ottenuto aggiungendo al valore stimato un importo (a titolo di lettera); in entrambi i casi il valore massimo di tale importo è pari allo 0,05%.

Nella compravendita saranno inoltre applicate spese pari ad euro 2,00.

#### RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

E' il rischio rappresentando dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in relazione alla situazione finanziaria dell'emittente.

Si consideri che nel caso in cui sia l'Emittente a negoziare in contropartita diretta il prezzo degli strumenti obbligazionari sarà elaborato non tenendo conto del merito di credito dell'emittente, come specificato al paragrafo 5.3.

#### RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING

Alle Obbligazioni non sarà assegnato alcun rating da parte delle principali agenzie di rating. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli

strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa di rischiosità degli stessi.

#### RISCHIO CONNESSO ALL' APPREZZAMENTO DEL RISCHIO –RENDIMENTO

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

In particolare si evidenzia che nella determinazione delle condizioni del prestito, l'Emittente non applica alcuno spread creditizio per tenere conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nei titoli risk free.

Nel caso in cui non sia l'Emittente a negoziare in contropartita diretta lo strumento obbligazionario vi potrebbero essere diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento con riduzioni, anche significative del prezzo delle obbligazioni.

#### RISCHIO CORRELATO ALL' ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione riguardo l'andamento del valore di mercato delle obbligazioni.

#### RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

- Rischio coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento:

La coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori, in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

- Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio:

L'Emittente potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando lo stesso assumesse la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni determinandone il prezzo.

- Rischio coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo:

La coincidenza dell'Emittente con l'Agente di Calcolo delle cedole, cioè il soggetto incaricato della determinazione degli interessi, potrebbe determinare una potenziale situazione di Conflitto d'Interessi nei confronti degli investitori.

#### RISCHIO DI MODIFICA DEL REGIME FISCALE DEI TITOLI

I valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle obbligazioni sono stati calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di redazione del presente Prospetto di Base. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle obbligazioni, possano discostarsi, anche sensibilmente da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni alle varie date di pagamento. Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore

## 2 Condizioni dell'Offerta

<i>Denominazione Obbligazioni</i>	CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI GIU10/DIC12 S. 189 S/U
<i>Codice ISIN</i>	IT0004615586
<i>Ammontare Totale dell'emissione</i>	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro10.000.000,00 (diecimilioni) per un totale di n. 10.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000,00 (mille).
<i>Periodo di Offerta</i>	Le Obbligazioni saranno offerte dal 10/06/2010 al 31/12/2010, salvo proroga o chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi presso la sede legale, le dipendenze dell'Emittente e sul sito della CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI <a href="http://www.cr-primiero.net">www.cr-primiero.net</a> e contestualmente, trasmesso alla Consob.
<i>Lotto Minimo</i>	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione
<i>Prezzo di Emissione e di Rimborso</i>	Il Prezzo di emissione delle Obbligazioni è alla pari

	ovvero al 100% del Valore Nominale e saranno rimborsate alla pari																						
<i>Data di Emissione e Godimento</i>	La Data di Emissione del Prestito è 15/06/2010 e corrisponde alla data di Godimento																						
<i>Data di Scadenza</i>	La Data di Scadenza del Prestito è 15/12/2012																						
<i>Divisa di Denominazione</i>	La divisa di denominazione delle Obbligazioni è Euro																						
<i>Tasso di Interesse</i>	Il tasso di interesse crescente applicato alle obbligazioni per ciascuna data di pagamento è pari a quanto sotto indicato (frequenza pagamento cedole)																						
<i>Frequenza pagamento Cedole</i>	<p>Le Cedole saranno pagate con frequenza trimestrale. Alle relative date di pagamento verranno corrisposte le seguenti cedole:</p> <table> <thead> <tr> <th>Data pagamento</th> <th>Cedola lorda</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>15.09.2010</td> <td>0,35000%</td> </tr> <tr> <td>15.12.2010</td> <td>0,38750%</td> </tr> <tr> <td>15.03.2011</td> <td>0,42500%</td> </tr> <tr> <td>15.06.2011</td> <td>0,46250%</td> </tr> <tr> <td>15.09.2011</td> <td>0,50000%</td> </tr> <tr> <td>15.12.2011</td> <td>0,52500%</td> </tr> <tr> <td>15.03.2012</td> <td>0,58750%</td> </tr> <tr> <td>15.06.2012</td> <td>0,62500%</td> </tr> <tr> <td>15.09.2012</td> <td>0,68750%</td> </tr> <tr> <td>15.12.2012</td> <td>0,87500%</td> </tr> </tbody> </table>	Data pagamento	Cedola lorda	15.09.2010	0,35000%	15.12.2010	0,38750%	15.03.2011	0,42500%	15.06.2011	0,46250%	15.09.2011	0,50000%	15.12.2011	0,52500%	15.03.2012	0,58750%	15.06.2012	0,62500%	15.09.2012	0,68750%	15.12.2012	0,87500%
Data pagamento	Cedola lorda																						
15.09.2010	0,35000%																						
15.12.2010	0,38750%																						
15.03.2011	0,42500%																						
15.06.2011	0,46250%																						
15.09.2011	0,50000%																						
15.12.2011	0,52500%																						
15.03.2012	0,58750%																						
15.06.2012	0,62500%																						
15.09.2012	0,68750%																						
15.12.2012	0,87500%																						
<i>Negoziabilità delle Obbligazioni</i>	<p>Per le Obbligazioni non è prevista la domanda di ammissione alle quotazioni in alcun mercato regolamentato ovvero la presentazione della domanda di ammissione alla negoziazione sia su Sistemi Multilaterali di Negoziazione che su sistemi di internalizzazione sistematica. Al fine di garantire la liquidità dello strumento, la Banca si impegna a garantire in via continuativa la negoziabilità delle obbligazioni, ad un prezzo determinato a cura della CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI. La prezzatura delle obbligazioni avviene attraverso il calcolo del fair value, usando la curva SWAP con riferimento alla duration residua del titolo attualizzando ogni flusso di cedola o rimborso. Nel caso la duration residua sia inferiore all'anno viene usata la curva ERB365. Tale metodo di determinazione del prezzo non tiene conto del merito di credito dell'emittente (considerato risk free), pertanto al prezzo non viene imputato alcuno spread riferibile allo stesso. In caso di vendita da parte del cliente il prezzo finale sarà ottenuto sottraendo al valore stimato un importo (a titolo di denaro); nel caso di acquisto da parte del cliente il prezzo finale sarà ottenuto aggiungendo al valore stimato un importo (a titolo di lettera): in entrambi i casi il valore massimo di tale importo è pari allo 0,05%. Nella compravendita saranno inoltre applicate spese pari ad euro 2,00.</p>																						
<i>Tasso di rendimento effettivo annuo</i>	Il tasso di rendimento effettivo annuo al lordo della ritenuta fiscale è pari a 2,177%, al netto della ritenuta fiscale è pari a 1,904%.																						
<i>Rimborso anticipato</i>	Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni																						
<i>Convenzioni</i>	Le cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di periodo per il nominale. Il rateo viene calcolato secondo la convenzione ACT/ACT																						
<i>Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore</i>	Non vi sarà alcun aggravio di commissioni, spese o oneri a carico del sottoscrittore, in fase di sottoscrizione, collocamento e rimborso, né implicite né esplicite																						
<i>Rating delle Obbligazioni</i>	Alle Obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating																						
<i>Soggetti Incaricati del Collocamento</i>	CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI																						

	Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa in qualità di Emittente per il tramite della sede legale e delle filiali
<i>Responsabile del Collocamento</i>	CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione
<i>Consulenti legati all'emissione</i>	Non vi sono consulenti legati all'emissione
<i>Accordi di sottoscrizione</i>	Non vi sono accordi di sottoscrizione
<i>Agente per il Calcolo</i>	L'Emittente svolge la funzione di Agente per il Calcolo
<i>Regime fiscale</i>	Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse che per legge colpiranno le obbligazioni e/o i relativi interessi. 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 del decreto legislativo 1° novembre 1996, n. 239 così come modificato dal decreto legislativo 21 novembre 1997, n. 461. Ai redditi diversi, ivi incluse le eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso delle obbligazioni, sono applicabili le disposizioni di cui al citato decreto legislativo 21 novembre 1997, n. 461
<i>Conflitto di interesse</i>	La CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa ha un interesse in conflitto nell'operazione di collocamento del presente Prestito in quanto trattasi di valore mobiliare di propria emissione

### 3 Esempificazione dei rendimenti

Si riporta di seguito l'esemplificazione del rendimento dell'obbligazione in emissione, al lordo e al netto dell'imposta sostitutiva sui redditi nella misura del 12,50% per le persone fisiche e per gli altri soggetti equiparati.

Caratteristiche del prestito obbligazionario:

-data emissione:	15/06/2010
-data scadenza:	15/12/2012
-prezzo di emissione	100,00
-prezzo di rimborso	100,00
-durata	30 mesi
-frequenza cedole:	trimestrali
-ritenuta fiscale:	imposta sostitutiva dei redditi attualmente pari al 12,50%
-commissioni di collocamento:	assenti
-altri oneri:	assenti
-tasso cedole:	

n° Cedola	Data scadenza	Cedola lorda	Cedola netta
1	15.09.2010	0,35000%	0,30625%
2	15.12.2010	0,38750%	0,33906%
3	15.03.2011	0,42500%	0,37187%
4	15.06.2011	0,46250%	0,40469%
5	15.09.2011	0,50000%	0,43750%
6	15.12.2011	0,52500%	0,45937%
7	15.03.2012	0,58750%	0,51406%
8	15.06.2012	0,62500%	0,54687%
9	15.09.2012	0,68750%	0,60156%
10	15.12.2012	0,87500%	0,76562%

**Tasso di rendimento:** il rendimento effettivo annuo del titolo, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione è pari a:

<u>Rendimento effettivo annuo lordo:</u>	<u>2,177%</u>
<u>Rendimento effettivo annuo netto(*):</u>	<u>1,904%</u>

(\*) rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

#### 4 Confronto tra il presente Titolo ed un Titolo di Stato a tasso fisso

Di seguito riportiamo, per un confronto con il rendimento effettivo lordo e netto del Prestito Obbligazionario, il tasso di rendimento di un titolo di Stato a tasso fisso non strutturato (B.T.P.) di durata simile (vita residua 2 anni e 203 giorni) sulla base del prezzo ufficiale del MOT del giorno 26/05/2010 pari a 99,6629 (fonte Borsa Italiana).

<u>Rendimento effettivo lordo del B.T.P15DC12 2%</u>	<u>2,146% alla data del 26/05/2010.</u>
<u>Rendimento effettivo lordo del Prestito Obbligazionario .</u>	<u>2,177% alla data del 15/06/2010</u>
<u>Rendimento effettivo netto del B.T.P 15DC12 2%</u>	<u>1,872% alla data del 26/05/2010</u>
<u>Rendimento effettivo netto del Prestito Obbligazionario</u>	<u>1,904% alla data del 15/06/2010</u>

#### 5 Autorizzazioni relative all'Emissione

L'emissione del Prestito Obbligazionario oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio d'Amministrazione dell'emittente in data 25/05/2010.

L'Obbligazione è emessa in conformità delle disposizioni di cui all'art. 129 del D. Lgs. N. 385 del 1° settembre 1993.

Transacqua, 26/05/2010

**CASSA RURALE VALLI DI PRIMIERO E VANOI BANCA DI CREDITO COOPERATIVO**

Il Presidente  
Maurizio Bonelli



Il Presidente del Collegio Sindacale  
Renzo Orsega



