



BANCA DI CREDITO COOPERATIVO

CASSA RURALE DI TRENTO - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa  
con sede legale in Trento, via Belenzani 6.

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 2987.6;  
al Registro delle Imprese di Trento n. 00107860223;  
All'albo Nazionale Degli Enti Cooperativi Al N. A157637.  
Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.  
Codice fiscale e Partita IVA 00107860223.

## CONDIZIONI DEFINITIVE

relative al programma di prestiti obbligazionari denominato

“CASSA RURALE DI TRENTO - OBBLIGAZIONI TASSO STEP UP”

CR TRENTO 01/09/14 S.U. 86A – IT/000463030/4

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 unitamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 02.08.2010 a seguito dell'approvazione comunicata con nota del 20.07.2010 n. prot. 10063973, costituiscono il prospetto di offerta relativamente al Programma di Emissione, nell'ambito del quale l'Emittente può 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 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 sono a disposizione del pubblico presso la sede legale e le filiali della Cassa Rurale di Trento Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa, Via Belenzani, 6 – 38122 Trento, e sono altresì consultabili sul sito internet della Cassa [www.cassaruraleditrento.it](http://www.cassaruraleditrento.it).

**Le presenti “Condizioni Definitive” sono state depositate presso la Consob in data 05/08/2010**

**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 DI TRENTO - 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 al presente prestito obbligazionario step up emesso nell'ambito del programma denominato "Cassa Rurale di Trento – Obbligazioni a Tasso Step Up".

L'investimento nelle obbligazioni emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale di Trento – Obbligazioni a Tasso Step Up" comporta i rischi di un investimento obbligazionario a tasso crescente determinato all'emissione.

L'investitore dovrebbe concludere una operazione riguardante le obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la CASSA RURALE DI TRENTO - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari.

Nondimeno si richiama l'attenzione dell'Investitore al Prospetto di Base ove sono riportati i Fattori di Rischio relativi all'Emittente.

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal Patrimonio della CASSA RURALE DI TRENTO - 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.

***Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari***

Le Obbligazioni emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale di Trento – Obbligazioni a Tasso Step Up" sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del valore nominale. Le Obbligazioni danno diritto al pagamento sul valore nominale delle seguenti cedole a tasso crescente 1,50% - 1,75% - 2,25% - 3,25%.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, emessi con valore nominale pari ad Euro 1.000 ciascuna. Danno diritto al ricevimento delle cedole periodiche posticipate calcolate, dalla data di Godimento (inclusa) sino alla pertinente data di Scadenza (esclusa), e, alla scadenza, al rimborso alla pari del rispettivo capitale investito. La scadenza delle obbligazioni avverrà in data 01/09/2014; non è prevista alcuna facoltà di rimborso anticipato. Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data di Scadenza.

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale e cioè Euro 1.000,00 per obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

***Esemplificazione degli strumenti finanziari e confronto dei rendimenti***

Le obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive assicurano un rendimento effettivo a scadenza, calcolato in regime di capitalizzazione composta, su base annua, al lordo dell'aliquota fiscale, pari al 2,182% ed al 1,91% netto.

Tale rendimento si confronta con il rendimento effettivo a scadenza, al lordo dell'aliquota fiscale, del titolo di stato di similare durata IT/000361838/3 BTP-01AG14 4,25% EM 04 pari al 2,45% , ed al 1,93% netto.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite in dettaglio nelle presenti Condizioni Definitive ai successivi capitoli 3 e 4.

In particolare, si evidenzia che nel computo del valore teorico degli strumenti non sono previste commissioni di collocamento tantomeno valori relativi a clausole di rimborsi anticipati altrettanto non previsti. Quanto in ultimo deve essere apprezzato dal sottoscrittore tenuto conto dell'assenza di rating dell'emittente e degli strumenti finanziari.

***Fattori di rischio relativi alle 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 più in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del rischio Emittente in relazione all'investimento si rinvia al Prospetto di Base sez. V Documento di Registrazione al capitolo "Fattori di Rischio".

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

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzia personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi né dal Fondo Nazionale di Garanzia né dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

**RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING**

All'Emittente e alle obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di "rating", ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità dello strumento finanziario e dell'Emittente.

**RISCHIO DI CONFLITTI D'INTERESSE****Conflitto d'interesse relativo alla coincidenza dell'Emittente con il Collocatore**

La Cassa Rurale di Trento 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.

**Conflitto d'interesse relativo al ruolo di negoziatore in conto proprio rivestito dall'Emittente**

La Cassa Rurale di Trento Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa può trovarsi in una situazione di conflitto di interessi anche quando la stessa assume la veste di controparte diretta nel riacquisto delle obbligazioni e provvede alla determinazione del prezzo di acquisto secondo i criteri descritti nel Prospetto di Base sez. VI Note Informative al punto 5.3.

**Conflitto d'interesse relativo alla coincidenza dell'emittente con l'agente di calcolo**

La Cassa Rurale di Trento Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa opera come responsabile del calcolo (Agente di Calcolo), ossia soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, tale coincidenza di ruoli con l'emittente configura un conflitto di interessi per l'investitore.

**RISCHIO RELATIVO ALLA VENDITA PRIMA DELLA SCADENZA**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo sarà influenzato da diversi elementi tra cui: (i) assenza del mercato in cui i titoli possano essere negoziati (Rischio di Liquidità); (ii) la variazione dei tassi di mercato (Rischio di tasso); (iii) la variazione dell'apprezzamento del rischio-rendimento (Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento); (iv) la variazione del merito creditizio dell'Emittente (Rischio connesso al deterioramento del merito creditizio dell'Emittente).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni anche al di sotto del prezzo di sottoscrizione; pertanto l'investitore che vendesse le Obbligazioni prima della scadenza potrebbe subire una perdita in conto capitale. Tali elementi non influenzano il valore di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale.

**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.

Pertanto 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 di Trento Banca di Credito Cooperativo – Società Cooperativa non prevede la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato di Borsa Italiana delle proprie obbligazioni, né la negoziazione su altro mercato regolamentato o Sistemi Multilaterali di Negoziazione, né agirà quale come Internalizzatore Sistemático.

L'Emittente non si assume l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualsiasi quantitativo di obbligazioni su propria iniziativa. L'Emittente tuttavia si assume il fermo impegno di effettuare la negoziazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive esclusivamente con la propria clientela, al di fuori dei mercati regolamentati in contropartita diretta, ai sensi della Direttiva 2006/CE (MiFID), con le modalità esplicitate nel Prospetto Base, al paragrafo 5.3 sez. VI Nota Informativa.

Quanto sopra esposto è altresì esplicitato nella sintesi della policy aziendale sulla strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini disponibile presso la Sede e le filiali dell'Emittente.

La prezzatura delle obbligazioni avviene usando la curva SWAP con riferimento alla durata residua del titolo attualizzando ogni flusso di cedola o rimborso. Nel caso la durata residua sia inferiore all'anno viene usata la curva Euribor/365. 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 commissione è pari allo 0,50%.

Nella compravendita saranno inoltre applicate spese pari ad euro 2,75.

Si evidenzia comunque che, non assumendo l'Emittente l'onere di controparte, esiste l'eventualità che l'investitore si trovi nell'impossibilità di rivendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale a meno che non ricerchi autonomamente una controparte disposta a riacquistare i titoli.

**RISCHIO DI TASSO**

È il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'Obbligazione.

Nell'ambito dell'Offerta delle presenti Obbligazioni, le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi d'interesse (della curva dei tassi d'interesse).

Il prezzo dell'Obbligazione potrà subire delle variazioni a seguito delle fluttuazioni dei tassi d'interesse di mercato. A maggior dettaglio si precisa che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi d'interesse sul mercato per cui, ad una variazione in aumento dei tassi d'interesse, corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre, ad una variazione in diminuzione dei tassi d'interesse, corrisponde un aumento del citato valore.

Qualora l'investitore avesse necessità di smobilizzare l'investimento prima della scadenza del titolo, il rendimento effettivo potrebbe rivelarsi diverso da quello garantito dal titolo al momento del suo acquisto/sottoscrizione.

Si segnala inoltre che uno strumento a tasso predeterminato crescente, essendo caratterizzato da un rendimento del titolo concentrato verso la fine del prestito stesso, è particolarmente sensibile a tale rischio.

**RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO –  
RENDIMENTO**

Nella Nota Informativa, sez. VI del Prospetto di Base, i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari sono indicati nel paragrafo 4.3.1 e nel paragrafo 5.3.

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.

Quindi 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 CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO  
DELL'EMITTENTE**

E' il rischio rappresentato 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 della Nota Informativa sez. VI del Prospetto di Base.

**SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL  
RENDIMENTO DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE**

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo e al netto dell'effetto fiscale risulta essere inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto del titolo di Stato, di durata simile, con cui si confrontano.

**RISCHIO DI CAMBIAMENTO DEL REGIME FISCALE**

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni.



### 3 Esempificazione dei rendimenti

**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 a Euro 1.000 (per ogni obbligazione di pari valore nominale) è pari a:

<i>Rendimento effettivo annuo lordo:</i>	<b>2,182 %</b>
<i>Rendimento effettivo annuo netto(*):</i>	<b>1,910 %</b>

(\*) 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 pari scadenza

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 di durata simile IT/000361838/3 BTP-01AG14 4,25% EM 04:

<i>Rendimento effettivo lordo titolo di Stato</i>	<b>2,450 % alla data del 03/08/2010</b>
<i>Rendimento effettivo lordo del Prestito Obbligazionario</i>	<b>2,182 % alla data del 01/09/2010</b>
<i>Rendimento effettivo netto del titolo di Stato</i>	<b>1,930 % alla data del 03/08/2010</b>
<i>Rendimento effettivo netto del Prestito Obbligazionario</i>	<b>1,910 % alla data del 01/09/2010</b>

### 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 29/07/2010.

Trento, 05 agosto 2010

CASSA RURALE DI TRENTO BANCA DI CREDITO COOPERATIVO

Il Presidente  
Giorgio Fracalossi



Il Presidente del Collegio Sindacale  
Wilma Sassudelli

