

APPENDICE B – MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

CASSA RURALE DI FIEMME Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa
con sede legale in TESERO, Piazza C. Battisti, 4
sede amministrativa in PREDAZZO, Via Garibaldi, 10

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 2716.9.0, al Registro delle imprese di Trento n.TN 1224 e
all'Albo delle Società Cooperative al n. A157617

Aderente al Fondo di Garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo.

Codice fiscale e Partita IVA 00104040225

Capitale sociale Euro 10.702 – Riserve Euro 52.687.250

CONDIZIONI DEFINITIVE

Alla Nota Informativa sul Programma

Obbligazioni a Tasso Variabile

CASSA RURALE DI FIEMME BCC

(192^a serie 2008/2011 tasso variabile)

CODICE ISIN IT000440484/1

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva sul Prospetto Informativo") ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Prospetto di Base relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile (il programma), nell'ambito del quale l'emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione (ciascuna un "Prestito Obbligazionario" o un "Prestito"), titoli di debito a tasso variabile (le "Obbligazioni" e ciascuna una "Obbligazione"), costituiscono il Prospetto Informativo.

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile depositato presso la Consob in data 10 gennaio 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7112393 del 28/12/2007, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede Amministrativa in Via Garibaldi 10, 38037 Predazzo, presso tutte le filiali dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net, unitamente alle condizioni definitive.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 27/08/08

A) FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo numero serie/anno emissione/anno scadenza/tasso variabile" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso variabile.

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 e finanziaria. In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati

1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale di Fiemme a tasso variabile" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso al 100% del valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso euribor a tre, sei o dodici mesi), eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread, come definito nelle condizioni definitive relative a ciascun prestito. L'Emittente prefissa anticipatamente l'ammontare della prima cedola in misura indipendente dal parametro di indicizzazione e in tal caso tale ammontare verrà indicato nelle condizioni definitive.

2. ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme a tasso variabile" non prevedono alcun rendimento minimo garantito (salvo la prima cedola predefinita). Nelle condizioni definitive di ciascun prestito saranno forniti, tra l'altro, tabelle per esplicitare gli scenari (positivo, negativo, intermedio) di rendimento, la descrizione dell'andamento storico del sottostante e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del prestito nel passato. Tali rendimenti verranno confrontati con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk (CCT). Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nel paragrafo 2.4. In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

3. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

3.1 RISCHIO CORRELATO ALL'EVENTUALE SPREAD NEGATIVO SUL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

Il rendimento offerto può presentare uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento (euribor) il cui ammontare sarà indicato nelle condizioni definitive. Questo aspetto deve essere valutato tenuto conto dell'assenza di rating dell'emittente e del prodotto.

FATTORI DI RISCHIO

3.2 RISCHIO DI TASSO

In generale il rischio di tasso è correlato all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto per il singolo prestito. Ad un aumento del valore di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse nominale delle obbligazioni. Similmente, ad una diminuzione del parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse nominale dei titoli.

3.3 RISCHIO EMITTENTE

I titoli oggetto del presente programma di emissione sono soggetti in generale al rischio che, in caso di liquidazione, l'emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza. L'emittente non ha previsto garanzie per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi. I titoli non sono assistiti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi.

3.4 RISCHIO DI MERCATO

Le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli, in modo più accentuato quanto più è lunga la loro vita residua. Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare, anche significativamente, inferiore al prezzo di sottoscrizione dei titoli, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

3.5 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Non è prevista la richiesta di quotazione delle obbligazioni emesse né sui mercati regolamentati né non regolamentati.

La Cassa Rurale di Fiemme si assume il fermo impegno di negoziare in contropartita diretta le obbligazioni di propria emissione in qualità di internalizzatore non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MIFID), praticando un prezzo in linea con le condizioni di mercato definito sulla base delle quotazioni di analoghi strumenti finanziari, quotati su mercati regolamentati. La Cassa corrisponderà inoltre al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell'operazione (valuta di accredito sul c/c).

In caso di disinvestimento dei titoli prima della scadenza, il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale, in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli.

3.6 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Ai titoli oggetto della presente nota informativa non è stato né sarà attribuito, alcun livello di "rating".

FATTORI DI RISCHIO

3.7 RISCHIO CONNESSO ALLA COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO

Poichè l'emittente opererà quale agente di calcolo, cioè sarà il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, tale coincidenza di ruoli (emittente ed agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interesse nei confronti degli investitori.

3.8 CONFLITTO DI INTERESSE

Poiché l'Emittente opererà anche quale soggetto collocatore e come controparte diretta in qualità di internalizzatore non sistematico nella negoziazione delle obbligazioni, tale coincidenza di ruoli determina una situazione di conflitto di interesse nei confronti degli investitori.

3.9 RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA O STRAORDINARI RIGUARDANTI IL SOTTOSTANTE

Al verificarsi di eventi di turbativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data di determinazione, l'agente di calcolo si riserva la facoltà di individuare un parametro sostitutivo, anche di diversa natura, che, per caratteristiche di sensibilità alle variabili di mercato, si reputi più idoneo a conformarsi all'andamento dell'indice originariamente prescelto.

3.10 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI INFORMAZIONI

L'emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto o comunque al valore corrente delle obbligazioni.

B) CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

"Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo 192[^] serie 2008/2011 TV%".

Codice ISIN IT000440484/1

Ammontare Totale dell'Emissione

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 2.250.000.00, per un totale di n. 4.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000. L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'importo dell'emissione in fase di collocamento.

Periodo di Offerta

Le Obbligazioni saranno offerte dal 28/08/2008 al 28/11/2008, salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo di Offerta in fase di collocamento, che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi presso la Sede, le filiali della Cassa e sul sito internet www.cr-fiemme.net, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Lotto Minimo

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione.

Prezzo di Emissione

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al Valore Nominale delle stesse, e cioè Euro 1.000. In caso di sottoscrizioni effettuate dopo la Data di Godimento, il Prezzo di Emissione (come sopra definito) da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione "Giorni effettivi/Giorni effettivi" (ACT/ACT).

Durata del Prestito

Il prestito avrà una durata di anni 2 e mesi 6

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il 28/08/2008.

Data di Godimento

La Data di Godimento del Prestito è il 28/08/2008.

Data di Scadenza

La Data di Scadenza del Prestito è il 28/02/2011.

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle Obbligazioni è l'Euro.

Tasso prima cedola

Il tasso relativo alla prima cedola, stabilito dal Consiglio di Amministrazione, è pari a 2,75% semestrale, 5,50% annuale.

Parametro di Indicizzazione

Il parametro di indicizzazione per il calcolo delle cedole successive alla prima è pari al Tasso Euribor 6 mesi/365 rilevato due giorni antecedenti lo stacco cedola, più 0,35 di spread.

Eventi di turbativa

Se una delle Date di Rilevazione cade in un giorno in cui il Tasso Euribor di Riferimento non viene pubblicato, la rilevazione viene effettuata il primo giorno utile antecedente la Data di Rilevazione. Il tasso Euribor scelto come parametro di Indicizzazione (il "Tasso Euribor di Riferimento") potrà essere il tasso Euribor trimestrale, oppure il tasso Euribor semestrale, oppure il tasso Euribor annuale, così come indicato nelle Condizioni Definitive.

Spread

Lo spread è pari a 0.35

Convenzione di calcolo

Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione “Giorni effettivi/Giorni effettivi” (ACT/ACT), convenzione following businnes day (unadjusted) ed al calendario target.

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore

Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.

Frequenza nel pagamento delle Cedole

Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale, in occasione delle seguenti Date di pagamento: 28/02/09, 28/08/09, 28/02/10, 28/08/10, 28/02/11. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rating delle Obbligazioni

Alle Obbligazioni non è assegnato nessun rating.

Rimborso

Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del 28/02/2011 e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rimborso anticipato

Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

Agente per il calcolo

L'emittente agisce in qualità di Agente per il calcolo.

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni.

Regime fiscale

Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge vigente, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alla Data di Godimento delle Obbligazioni, saranno indicate per ogni singola emissione nelle Condizioni Definitive.

C) ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

1.1 Esempificazione dei rendimenti

Si riporta di seguito un esempio di calcolo del rendimento dell'obbligazione a tasso variabile nell'ipotesi di un andamento favorevole, costante e negativo del parametro di riferimento, utilizzando i seguenti dati:

Valore nominale:	€ 1.000
Data di godimento:	28/08/08
Data di scadenza:	28/02/11
Durata:	2 anni e 6 mesi
Tasso prima cedola:	2.75%
Cedole successive:	Tasso Euribor/365 6 mesi rilevato due giorni antecedenti lo stacco cedola
Spread:	.0.35%
Convenzione di calcolo:	act/act
Rimborso:	100%

Scenario 1: andamento crescente del valore del parametro (ipotesi favorevole).

Data Cedola	Euribor 6 MESI/365	Tasso cedolare % su base annua (Euribor+spread)	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in €	Cedola netta in €
28/02/09	5.15	(prima cedola=5,50%)	2.75	27.50	24.06
28/08/09	5.20	5.55	2.77	27.75	24.28
28/02/10	5.30	5.65	2.82	28.25	24.72
28/08/10	5.40	5.75	2.87	28.75	25.16
28/02/11	5.50	5.85	2.92	29.25	25.59
Totale € Rendimento				€ 141.50 5,66% p.a.	€ 123.81 4,95% p.a.

Scenario 2: andamento costante del valore del parametro (ipotesi intermedia).

Data Cedola	Euribor 6 MESI/365	Tasso cedolare % su base annua (Euribor+spread)	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in €	Cedola netta in €
28/02/09	5.15	5.50	2.75	27.50	24.06
28/08/09	5.15	5.50	2.75	27.50	24.06
28/02/10	5.15	5.50	2.75	27.50	24.06
28/08/10	5.15	5.50	2.75	27.50	24.06
28/02/11	5.15	5.50	2.75	27.50	24.06
Totale € Rendimento				€ 137,50 5,50%p.a.	€ 120,30 4,81% p.a.

Scenario 3: andamento decrescente del valore del parametro (ipotesi non favorevole).

Data Cedola	Euribor 6 MESI/365	Tasso cedolare % su base annua (Euribor+spread)	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in €	Cedola netta in €
28/02/09	5.15	5.50	2.75	27.50	24.06
28/08/09	4.35	4.70	2.35	23.50	20.56
28/02/10	4.25	4.60	2.30	23.00	20.12
28/08/10	4.15	4.50	2.25	22.50	19.69
28/02/11	4.05	4.40	2.20	22.00	19.25
Totale € Rendimento				118,50 4,74%p.a.	€ 103,68 4 15% p.a.

1.2 Confronto dei rendimenti

Si riporta a titolo di confronto il rendimento di un titolo di Stato similare: IT000410144/7 CCT 01/07/2013 (il rendimento del CCT è stato calcolato ipotizzando che le cedole future siano uguali).

	CCT [1/07/2013]
Scadenza	01/07/2013
Prezzo	99,54
Rendimento lordo	4.845%
Rendimento netto	4.246%

1.3 Evoluzione storica del parametro di indicizzazione

Si avverte l'investitore che l'andamento storico dell'Euribor non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo. La performance storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento. Si riporta la performance storica del parametro di indicizzazione per un periodo pari a quello di durata delle obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo, 192^a serie/2011 TV%".

ANNO	MESE	TASSO MEDIO EURIBOR 6 MESI/365.%
2008	Luglio	5.217
2008	Giugno	5.139
2008	Maggio	4.961
2008	Aprile	4.848
2008	Marzo	4.620
2008	Febbraio	4.416
2008	Gennaio	4.594
2007	dicembre	4.890
2007	Novembre	4.681
2007	Ottobre	4.742
2007	Settembre	4.816
2007	Agosto	4.624
2007	Luglio	4.414
2007	Giugno	4.336
2007	Maggio	4.244
2007	Aprile	4.144
2007	Marzo	4.045
2007	Febbraio	3.995
2007	Gennaio	3.937
2006	dicembre	3.830

2006	Novembre	3.777
2006	Ottobre	3.683
2006	Settembre	3.564
2006	Agosto	3.447
2006	Luglio	3.325
2006	Giugno	3.186
2006	Maggio	3.095
2006	Aprile	2.992
2006	Marzo	2.894
2006	Febbraio	2.754
2006	Gennaio	2.683
2005	dicembre	2.600
2005	Novembre	2.515
2005	Ottobre	2.287
2005	Settembre	2.193
2005	Agosto	2.188
2005	Luglio	2.160
2005	Giugno	2.140
2005	Maggio	2.175
2005	Aprile	2.208
2005	Marzo	2.221
2005	Febbraio	2.214
2005	Gennaio	2.226
2004	dicembre	2.207
2004	Novembre	2.247
2004	Ottobre	2.222
2004	Settembre	2.227
2004	Agosto	2.203
2004	Luglio	2.217
2004	Giugno	2.214
2004	Maggio	2.163
2004	Aprile	2.072
2004	Marzo	2.056
2004	Febbraio	2.124
2004	Gennaio	2.149
2003	dicembre	2.207
2003	Novembre	2.252
2003	Ottobre	2.195
2003	Settembre	2.215
2003	Agosto	2.193

AVVERTENZA

L'evoluzione del parametro di indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo, per cui la suddetta simulazione ha un valore puramente esemplificativo e non costituisce garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

1.4 Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data 01/08/2003 e sia scaduto il 01/08/2008, e che la cedola fosse determinata sulla base dell'Euribor 6 mesi. Valore nominale Euro 1.000,00

Il titolo avrebbe garantito un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari al 2.94% (2.572% al netto della ritenuta fiscale).

Data Cedola	Media Euribor 6mesi/360	Tasso cedolare % su base annua (Euribor-spread)	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in €
01/02/04	2.092	2.092	1,046	10.46
01/08/04	2.119	2.119	1.060	10.60
01/02/05	2.187	2.187	1.093	10.93
01/08/05	2.195	2.195	1.097	10.97
01/02/06	2.130	2.130	1.065	10.65
01/08/06	2.646	2.646	1.323	13.23
01/02/07	3,280	3,280	1.640	16.40
01/08/07	3.883	3.883	1.941	19.41
01/02/08	4.353	4.353	2.176	21.76
01/08/08	4.532	4.532	2.266	22.66
Totale € Rendimento			2.94% p.a.	€ 147.07 2.94 % p.a

AVVERTENZA

L'evoluzione del parametro di indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo, per cui la suddetta simulazione ha un valore puramente esemplificativo e non costituisce garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

Il rendimento esposto nella simulazione retrospettiva può essere confrontato con un investimento in CCT 01/07/2008 codice IT000322208/7, le cui cedole semestrali con stacco 01/01 e 01/07 sono indicizzate al rendimento lordo dei Bot semestrali maggiorato di 0.15 b.p. Tale titolo, in ipotesi di acquisto alla data del 01/08/2003 ad un prezzo di 100.00, avrebbe garantito nel periodo in esame una cedola media del 3.041% lordo (2.662% netto) così come da tabella seguente:

Mese di asta dei Bot semestrali	Rendimento lordo semplice dei Bot in asta	Data di pagamento della cedola	Tasso cedola lordo	Tasso cedola netto
Giugno 2001	4,20	01.01.2001	1.700	1.487
Dicembre 2001	3.12	01.07.2002	1,700	1,487
Giugno 2002	3.43	01.01.2002	1,850	1,619
Dicembre 2002	2.70	01.07.2003	1,500	1,312
Giugno 2003	1.91	01.01.2003	1,100	0,962
Dicembre 2003	2.04	01.07.2004	1,150	1,006
Giugno 2004	2.08	01.01.2004	1,200	1,050
Dicembre 2004	2.10	01.07.2005	1,200	1,050
Giugno 2005	2.00	01.01.2005	1,150	1,006
Dicembre 2005	2.51	01.07.2006	1,400	1,225
Giugno 2006	3.11	01.01.2006	1,700	1,487
Dicembre 2006	3.66	01.07.2007	2,000	1,750
Giugno 2007	4.14	01.01.2007	2,200	1,925
Dicembre 2007	3.94	01.07.2008	2.100	1,837
Cedola media annua			3.136%	2.743%
Prezzo di acquisto				100.00
Valuta di compravendita				01/04/2001
Rendimento effettivo annuo composto			3.041%	2.662%

D) AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente con delibera del 18/08/2008 per un ammontare di Euro 2.250.000.00

Cassa Rurale di Fiemme
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
F.to Goffredo Zanon

Predazzo, lì 18/08/2008