

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 11.254 – Riserve Euro 56.879.226

PROSPETTO DI BASE

Relativo al programma di offerta dei prestiti denominati:

“Cassa Rurale di Fiemme obbligazioni a Tasso Fisso”

“Cassa Rurale di Fiemme obbligazioni Step-Up”

“Cassa Rurale di Fiemme obbligazioni a Tasso Variabile”

Il presente documento costituisce un Prospetto di Base sugli strumenti finanziari ai fini della Direttiva 2003/71/CE ed è redatto in conformità all'art. 8 del regolamento 2004/809/ce ed in conformità alla delibera Consob nr. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Il presente Prospetto di Base, che sarà valido per un periodo di dodici mesi dalla data di pubblicazione, è composto dal Documento di Registrazione, contenente informazioni sull'Emittente, dalla Nota Informativa relativa a ciascuna tipologia di prestito obbligazionario che riassume le caratteristiche dell'emissione e dalla Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e dei titoli oggetto di emissione

Tali documenti, congiuntamente alle Condizioni Definitive che conterranno i termini e le condizioni specifiche dei titoli di volta in volta emessi, costituiscono il Prospetto Informativo per l'offerta dei prestiti obbligazionari a Tasso Fisso, Step Up, a Tasso Variabile.

Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 05/02/2009 a seguito di approvazione comunicata dalla Consob con nota n.9009681 di data 29/01/2009.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità degli investimenti che verranno proposti e sul merito dei dati e delle notizie agli stessi relativi.

Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso tutte le sedi e filiali della Cassa Rurale di Fiemme e sul sito internet www.cr-fiemme.net.

INDICE

SEZIONE 1 – DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA’	8
SEZIONE 2 – DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	9
SEZIONE 3 – FATTORI DI RISCHIO	10
SEZIONE 4 – NOTA DI SINTESI	11
1. FATTORI DI RISCHIO	12
1.1 Fattori di rischio relativi all’emittente	12
1.2 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti	12
1.2.1 Rischio di prezzo	12
1.2.2 Elenco dei fattori di rischio relativi ai titoli offerti	13
2. INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE	14
2.1 Storia ed evoluzione dell’Emittente	14
2.1.1. Denominazione legale	15
2.1.2. Luogo di registrazione dell’emittente e suo numero di registrazione	15
2.1.3. Data di costituzione e durata dell’emittente	15
2.1.4. Domicilio e forma giuridica dell’emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale	15
2.1.5. Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell’emittente	15
3. PANORAMICA DELLE ATTIVITA’	15
3.1. Principali attività	15
3.1.1. Breve descrizione delle principali attività dell’emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o dei servizi prestati	15
4. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	16
4.1. Elenco dei componenti dei predetti organi con indicazione delle principali attività esercitate al di fuori dell’emittente	16
4.2. Revisori legali dei conti	18
5. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	18
5.1 Descrizione di eventuali accordi, noti all’emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell’assetto di controllo dell’emittente	18
5.2 Società controllanti	18
6. INFORMAZIONI FINANZIARIE	18
6.1 Principali informazioni finanziarie	18
6.2 Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell’emittente	20
6.3 Tendenze previste	20
6.4 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell’emittente	20
7. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI	21
7.1 Caratteristiche essenziali delle obbligazioni	21
7.2 Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi	21
7.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri	21
8. DETTAGLI DELL’OFFERTA E DELL’AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	21
8.1 Condizioni alle quali l’offerta è subordinata	21
8.2 Ammontare totale dell’Offerta	21
8.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione	21
8.4 Possibilità di riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni	22
8.5 Ammontare minimo e massimo dell’importo sottoscrivibile	22
8.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	22
8.7 Diffusione dei risultati dell’Offerta	22
8.8 Eventuali diritti di prelazione	22
8.9 Destinatari dell’Offerta	22

8.10	Criteria di riparto e comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato	23
8.11	Fissazione del prezzo	23
8.12	Collocamento	23
8.13	Ammissione alla negoziazione	23
9	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	24

SEZIONE 5 – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE 25

1	REVISORI LEGALI DI CONTI	25
2	FATTORI DI RISCHIO	26
2.1	INDICATORI PATRIMONIALI E DATI FINANZIARI SELEZIONATI RIFERITI ALL'EMITTENTE	26
3	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	28
3.1	Storia ed evoluzione dell'Emittente	28
3.1.1	Denominazione legale	28
3.1.2	Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione	28
3.1.3	Data di costituzione e durata dell'Emittente	28
3.1.4	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale	28
3.1.5	Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	28
4	PANORAMICA DELLE ATTIVITA'	28
4.1	Principali attività	28
4.1.1	Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o dei servizi prestati	28
4.1.2	Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi	29
4.1.3	Principali mercati	29
5	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	30
5.1	Società controllanti	30
5.2	Società controllate	30
6	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	30
6.1	Dichiarazioni su cambiamenti negativi	30
6.2	Informazioni sulle tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Cassa Rurale di Fiemme Società Cooperativa almeno per l'esercizio in corso	30
6.3	Previsione degli utili	30
7	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	30
7.1	Elenco dei componenti dei predetti organi con indicazione delle principali attività esercitate al di fuori dell'emittente	30
7.2	Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza	32
8	PRINCIPALI AZIONISTI	33
8.1	Soci di controllo	33
8.2	Descrizione di eventuali accordi, noti all'emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'emittente	33
9	INFORMAZIONE FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITA' E LE PASSIVITA', LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	34
9.1	Informazioni finanziarie relative ad esercizi passati	34
9.2	Bilanci	34
9.3	Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati	34
9.3.1	Dichiarazione	34
9.4	Altre informazioni finanziarie	35
9.5	Procedimenti giudiziari e arbitrali	35
9.6	Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente	35
10	CONTRATTI IMPORTANTI	35
11	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	35
12	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	36

SEZIONE 6 – NOTA INFORMATIVA 37

A.1	OBBLIGAZIONI “CASSA RURALE DI FIEMME A TASSO FISSO”	37
A.2	FATTORI DI RISCHIO	38
2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	38
2.2	Esemplificazione dello strumento finanziario	38
2.3	Fattori di rischio relativi ai titoli offerti	38
2.4	Metodo di valutazione delle obbligazioni	41
2.5	Esemplificazione dei rendimenti	41
2.5.1	Confronto dei rendimenti	42
A.3	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	43
3.1	Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all’emissione/Offerta	43
3.2	Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi	43
A.4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	43
4.1	Descrizione della tipologia degli strumenti finanziari	43
4.2	Legislazione	44
4.3	Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri	44
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari	44
4.5	Ranking degli strumenti finanziari	44
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari	44
4.7	Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare	44
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito	45
4.9	Rendimento effettivo	45
4.10	Rappresentanza degli obbligazionisti	45
4.11	Delibere, autorizzazioni e approvazioni	45
4.12	Data di emissione degli strumenti finanziari	45
4.13	Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	45
4.14	Regime fiscale	45
A.5	CONDIZIONI DELL’OFFERTA	46
5.1	Statistiche relative all’offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell’Offerta	46
5.1.1	Condizioni alle quali l’offerta è subordinata	46
5.1.2	Ammontare totale dell’Offerta	46
5.1.3	Periodo di offerta e descrizione delle procedura di sottoscrizione	46
5.1.4	Possibilità di riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni	47
5.1.5	Ammontare minimo e massimo dell’importo sottoscrivibile	47
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	47
5.1.7	Diffusione dei risultati dell’Offerta	47
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione	47
5.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	47
5.2.1	Destinatari dell’Offerta	48
5.2.2	Comunicazione ai sottoscrittori dell’ammontare assegnato	48
5.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	48
5.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE	48
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	48
5.4.2	Denominazione ed indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario	48
5.4.3	Accordi di sottoscrizione	48
A.6	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA’ DI NEGOZIAZIONE	49
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l’ammissione alla negoziazione	49
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	49
6.3	Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario	49
A.7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	49
7.1	Consulenti legati all’emissione	49
7.2	Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione	49
7.3	Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	49
7.4	Informazioni provenienti da terzi	50
7.5	Rating dell’Emittente o dello strumento finanziario	50
7.6	Condizioni Definitive	50

Appendice A – Regolamento del programma di emissione di obbligazioni “Cassa Rurale di Fiemme a Tasso Fisso”	51
Appendice B – Modello delle Condizioni Definitive	54
SEZIONE 7 – NOTA INFORMATIVA	62
B.1 OBBLIGAZIONI “CASSA RURALE DI FIEMME STEP UP”	62
B.2 FATTORI DI RISCHIO	63
2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	63
2.2 Esempificazione dello strumento finanziario	63
2.3 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti	64
2.4 Metodo di valutazione delle obbligazioni	66
2.5 Esempificazione dei rendimenti	66
2.5.1 Esempificazione dei rendimenti di un obbligazione del valore nominale di euro 1.000 al lordo e al netto dell’effetto fiscale con rimborso in un’unica soluzione	66
2.5.2 Confronto dei rendimenti	67
B.3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI	68
3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all’emissione/Offerta	68
3.2 Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi	68
B.4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	68
4.1 Descrizione della tipologia degli strumenti finanziari	68
4.2 Legislazione	69
4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri	69
4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari	69
4.5 Ranking degli strumenti finanziari	69
4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari	69
4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare	69
4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito	70
4.9 Rendimento effettivo	70
4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti	70
4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni	70
4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari	71
4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	71
4.14 Regime fiscale	71
B.5 CONDIZIONI DELL’OFFERTA	72
5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL’OFFERTA, CALENDARIO E MODALITA’ DI SOTTOSCRIZIONE DELL’OFFERTA	72
5.1.1 Condizioni alle quali l’Offerta è subordinata	72
5.1.2 Ammontare totale dell’Offerta	72
5.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione	72
5.1.4 Possibilità di riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni	72
5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell’importo sottoscrivibile	72
5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	72
5.1.7 Diffusione dei risultati dell’Offerta	73
5.1.8 Eventuali diritti di prelazione	73
5.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	73
5.2.1 Destinatari dell’Offerta	73
5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell’ammontare assegnato	73
5.3 FISSAZIONE DEL PREZZO	73
5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE	74
5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento	74
5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario	74
5.4.3 Accordi di sottoscrizione	74
B.6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA’ DI NEGOZIAZIONE	74
6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l’ammissione alla negoziazione	74
6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati	74
6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario	74

B.7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	75
7.1	Consulenti legati all'emissione	75
7.2	Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione	75
7.3	Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	75
7.4	Informazioni provenienti da terzi	75
7.5	Rating dell'Emittente o dello strumento finanziario	75
7.6	Condizioni Definitive	75
Appendice A – Regolamento del programma di emissione di obbligazioni “Cassa Rurale di Fiemme Step Up”		76
Appendice B – Modello delle Condizioni Definitive		79
SEZIONE 8 – NOTA INFORMATIVA		88
C.1	OBBLIGAZIONI “CASSA RURALE DI FIEMME A TASSO VARIABILE”	88
C.2	FATTORI DI RISCHIO	89
2.1	Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario	89
2.2	Esemplificazione dello strumento finanziario	89
2.3	Fattori di rischio relativi ai titoli offerti	90
2.4	Metodo di valutazione delle obbligazioni	93
2.5	Esemplificazione dei rendimenti	93
2.5.1	Esemplificazione dei rendimenti di un'obbligazione del valore nominale di euro 1000 al lordo e al netto dell'effetto fiscale con rimborso in un'unica soluzione	93
2.5.2	Confronto dei rendimenti	94
2.5.3	Evoluzione storica del parametro di indicizzazione	94
2.5.4	Simulazione retrospettiva	95
C.3	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	96
3.1	Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione/Offerta	96
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	96
C.4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	96
4.1	Descrizione della tipologia degli strumenti finanziari	97
4.2	Legislazione	97
4.3	Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri	97
4.4	Valuta di emissione degli strumenti finanziari	97
4.5	Ranking degli strumenti finanziari	97
4.6	Diritti connessi agli strumenti finanziari	98
4.7	Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare	98
4.8	Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito	100
4.9	Rendimento effettivo	100
4.10	Rappresentanza degli obbligazionisti	100
4.11	Delibere, autorizzazioni e approvazioni	100
4.12	Data di emissione degli strumenti finanziari	100
4.13	Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	100
4.14	Regime fiscale	100
C.5	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	101
5.1	Statistiche relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell'Offerta	101
5.1.1	Condizioni alle quali l'Offerta è subordinata	101
5.1.2	Ammontare totale dell'offerta	101
5.1.3	Periodo di Offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione	101
5.1.4	Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni	102
5.1.5	Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile	102
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	102
5.1.7	Diffusione dei risultati dell'Offerta	102
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione	102
5.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	102
5.2.1	Destinatari dell'Offerta	102
5.2.2	Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato	103

5.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	103
5.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE	103
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	103
5.4.2	Denominazione ed indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario	103
5.4.3	Accordi di sottoscrizione	103
C.6	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE	104
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione	104
6.2	Quotazione su altri mercati regolamentati	104
6.3	Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario	104
C.7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	104
7.1	Consulenti legati all'emissione	104
7.2	Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione	105
7.3	Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	105
7.4	Informazioni provenienti da terzi	105
7.5	Rating dell'Emittente o dello strumento finanziario	105
7.6	Condizioni Definitive	105
Appendice A – Regolamento del programma di emissione di obbligazioni “Cassa Rurale di Fiemme a Tasso Variabile”		106
Appendice B – Modello delle Condizioni Definitive		110

SEZIONE 1

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili del prospetto di base.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa con sede legale TESERO, sede amministrativa in PREDAZZO, rappresentata legalmente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Sig. Zanon Goffredo, munito dei necessari poteri ai sensi dell'art. 40 dello Statuto, si assume la responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

1.2 Dichiarazione di responsabilità.

Il presente Prospetto di Base è conforme al modello depositato in Consob in data 05/02/2009 a seguito dell'approvazione comunicata con nota nr. 9009681 del 29/01/2009, e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e le prospettive dell'Emittente, nonché i prodotti finanziari e relativi diritti.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa, come rappresentata al punto 1.1 di cui sopra, è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente Prospetto di Base e si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare.

La Cassa Rurale di Fiemme, sempre come sopra rappresentata, attesta che, essendo stata adottata in sede di redazione tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, sono per quanto a conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

CASSA RURALE DI FIEMME
IL LEGALE RAPPRESENTANTE
Goffredo Zanon

IL PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE
Dott. Renato Dalpalù

SEZIONE 2

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Cassa Rurale di Fiemme ha redatto il presente Prospetto di Base nel quadro di un programma di offerta di strumenti finanziari diversi dai titoli di capitale, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 24.11.2008, per un ammontare complessivo di 75 Milioni di Euro annui, suddivisi in obbligazioni con valore nominale unitario pari ad Euro 1.000.00 (mille) nel rispetto della disciplina vigente.

Il programma prevede l'emissione in via continuativa delle seguenti tipologie di obbligazioni:

- Obbligazioni a Tasso Fisso
- Obbligazioni Step Up
- Obbligazioni a Tasso Variabile

Con il presente Prospetto di Base, Cassa Rurale di Fiemme potrà effettuare singole sollecitazioni a valere sul programma di offerta.

Il presente Prospetto di Base sarà valido per un periodo massimo di 12 mesi dalla data di pubblicazione e consta:

- Della Nota di sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e dei titoli oggetto di emissione;
- Del Documento di Registrazione, che contiene informazioni dell'Emittente;
- Della Nota Informativa, che contiene le caratteristiche principali e i rischi di ogni singola emissione.

Le Condizioni Definitive, che conterranno i termini e le condizioni specifiche dei titoli di volta in volta emessi, saranno redatte secondo il modello presentato nel presente documento, messe a disposizione il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta in ogni Filiale dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net e, contestualmente, inviate a Consob.

SEZIONE 3

FATTORI DI RISCHIO

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'emittente, si rinvia al documento di registrazione (sezione 5 paragrafo 2 pagina 27)

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI SINGOLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Con riferimento ai fattori di rischio relativi ai singoli strumenti finanziari offerti, si rinvia alle diverse sezioni contenute nelle singole note informative.

In particolare si invitano i sottoscrittori a leggere attentamente le citate sezioni al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle obbligazioni:

- a tasso fisso (sezione 6, paragrafo "A", pagina 36)
- step up (sezione 7, paragrafo "B", pagina 61)
- a tasso variabile (sezione 8, paragrafo "C", pagina 87)

SEZIONE 4

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi (la “Nota di Sintesi”) e’ stata redatta ai sensi dell’art.5, comma 2. della direttiva 2003/71/ce e deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base predisposto dalla Cassa Rurale di Fiemme (la Banca o l’Emittente) in relazione al programma di prestiti obbligazionari Cassa Rurale di Fiemme a tasso fisso, step up, a tasso variabile

Congiuntamente il Documento di Registrazione, la Nota Informativa, La nota di Sintesi e le Condizioni Definitive costituiscono il prospetto informativo per l’offerta delle obbligazioni.

Si invita l’investitore a valutare il potenziale acquisto delle obbligazioni alla luce delle informazioni contenute nella Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonche’ nelle relative Condizioni Definitive.

L’Emittente non potrà essere ritenuto responsabile dei contenuti della nota di sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa salvo laddove la stessa non sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta unitamente alle altre parti del relativo prospetto. Qualora venga presentata un’istanza presso il tribunale di uno stato membro dell’Area Economica Europea in relazione alle informazioni contenute nel relativo prospetto, al ricorrente potrà, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato membro in cui è presentata l’istanza, venir richiesto di sostenere i costi di traduzione del relativo prospetto prima dell’avvio del relativo procedimento.

1. FATTORI DI RISCHIO

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.

Nel valutare la possibilità di effettuare un investimento negli strumenti finanziari oggetto del presente documento, gli investitori dovranno tenere in considerazione, tra l'altro, i fattori di rischio di seguito sinteticamente esposti.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

I potenziali investitori dovrebbero comunque considerare, nella decisione di investimento, che l'Emittente, nello svolgimento della sua attività, è esposto ai fattori di rischio di seguito riportati e specificati nella Sezione 5 "Documento di Registrazione" paragrafo 2 "FATTORI DI RISCHIO" punto 2.

- **rischi di credito**
- **rischi di mercato**
- **rischio legale**

1.2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

1.2.1 Descrizione sintetica degli strumenti finanziari oggetto del programma di emissione

Le obbligazioni oggetto del presente programma sono titoli di debito che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare l'investimento alla scadenza in un'unica soluzione il 100% del valore nominale, unitamente alla corresponsione di interessi determinati secondo la metodologia di calcolo specifica per ogni tipologia di obbligazioni.

Il presente programma prevede l'emissione in via continuativa delle seguenti tipologie di obbligazioni:

- Obbligazioni a tasso fisso,
- Obbligazioni step up,
- Obbligazioni a tasso variabile.

Le caratteristiche finanziarie delle singole tipologie di Obbligazioni oggetto del presente programma possono essere sintetizzate come segue:

- Le **obbligazioni a tasso fisso** danno diritto al pagamento posticipato di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo la durata del prestito, che verrà indicato, insieme alle date di pagamento ed alla frequenza delle cedole, nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.
Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento a carico degli investitori.
L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato.

- Le **obbligazioni step up** danno il diritto al pagamento posticipato di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, che aumenterà (step up) durante la vita del prestito nella misura indicata, insieme alle date di pagamento ed alla frequenza delle cedole, nelle Condizioni Definitive per ciascun prestito.
Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento a carico degli investitori.
L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato.
- Le **obbligazioni a tasso variabile** danno diritto al pagamento di cedole variabili il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (il tasso Euribor a tre/sei/dodici mesi o il tasso del rendimento dell'asta BOT a tre/sei/dodici mesi o il tasso ufficiale di riferimento della BCE), eventualmente diminuito ovvero aumentato di uno spread; eventualmente, inoltre, la prima cedola potrà essere determinata ad un tasso di interesse fisso; in ogni caso il tasso delle cedole interessi non potrà essere inferiore a zero; l'eventuale tasso di interesse della prima cedola, il parametro di indicizzazione, l'eventuale spread, le date di pagamento e la frequenza delle cedole, saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.
Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento a carico degli investitori.
L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato.
Non è sempre garantita la corrispondenza temporale tra la definizione della cedola ed il parametro di riferimento.

1.2.2 Elenco dei fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Di seguito si riportano i rischi comuni a tutte le diverse tipologie di Prestiti Obbligazionari oggetto del presente programma, il cui dettaglio è riportato nelle sezioni 6-7-8 "Nota Informativa" paragrafo 1 "FATTORI DI RISCHIO" punto 2.

- **Rischi connessi all'Emittente,**
- **Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente,**
- **Rischio di liquidità,**
- **Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento,**
- **Rischio derivante da scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento dei Titoli di Stato,**
- **Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse,**
- **Rischio di assenza di garanzie,**

- **Rischio correlato all'assenza di rating,**
- **Rischio di chiusura anticipata dell'offerta**

Di seguito si espongono i rischi specifici per ogni tipologia di Prestito Obbligazionario:

Fattori di rischio specifici delle obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme a Tasso Fisso

Il cui dettaglio è riportato nella Sezione 6 “Nota Informativa” paragrafo 1 “FATTORI DI RISCHIO” punto A.2

- **Rischio di tasso**

Fattori di rischio specifici delle obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme Step Up

Il cui dettaglio è riportato nella Sezione 7 “Nota Informativa” paragrafo 1 “FATTORI DI RISCHIO” punto B.2

- **Rischio di tasso**

Fattori di rischio specifici delle obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme Tasso Variabile

Il cui dettaglio è riportato nella Sezione 8 “Nota Informativa” paragrafo 1 “FATTORI DI RISCHIO” punto C.2

- **Rischio correlato all'eventuale spread negativo sul parametro di riferimento**
- **Rischio di Tasso**
- **Rischio correlato all'assenza di informazioni**
- **Rischio di eventi di turbativa o straordinari riguardanti il sottostante**
- **Rischio connesso al disallineamento tra la periodicità del parametro di indicizzazione e quello della cedola.**

2. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

2.1 STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE

2.1.1. Denominazione legale

La denominazione legale dell'emittente è Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa, la cui autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria è avvenuta in data 12/02/1920

2.1.2. Luogo di registrazione dell'emittente e suo numero di registrazione

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo è iscritta nel Registro delle imprese di Trento al nr. 1224. L'emittente è inoltre iscritta nell'albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al nr. 2716.9.0 e all'Albo delle Società Cooperative al nr. A157617.

2.1.3. Data di costituzione e durata dell'emittente

La Cassa Rurale di Fiemme è stata costituita il 14 dicembre 1919; la durata è fissata al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata una o più volte con delibera dell'assemblea straordinaria.

2.1.4. Domicilio, forma giuridica dell'emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa è una società cooperativa a interesse prevalente costituita in Predazzo provincia di Trento (ITALIA) e regolata ed operante in base al diritto italiano. Essa ha sede legale in Tesero, Piazza Cesare Battisti, 4 e sede amministrativa a Predazzo Via Garibaldi 10; è regolata dalla Legge Italiana ed opera e svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto nello statuto agli artt.16 e 17. Recapito telefonico 0462/815700.

2.1.5 Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'emittente

Si dichiara che nessun fatto verificatosi di recente nel corso della vita della Cassa è sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

3. PANORAMICA DELLE ATTIVITA'

3.1 PRINCIPALI ATTIVITA'

3.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o dei servizi prestati.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.

La Cassa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti ed ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

La Cassa opera principalmente nel settore dell'intermediazione creditizia e finanziaria "tradizionale". La composizione della clientela è caratterizzata dalla preponderante presenza di clientela *retail* sia tra i privati, sia tra le imprese. La Cassa svolge peraltro un'attività mirata anche alla clientela dei segmenti più alti (*private e corporate*) rispetto alla quale la gamma dei prodotti/servizi offerti si avvale del concorso di Istituti Centrali di categoria o di terze parti, per quelle attività che, per la loro marginalità o per la specifica natura, non vengono gestite direttamente dalla struttura aziendale.

La Cassa dispone di n.9 filiali, tutte ubicate nella Provincia di Trento e, alla data del 31/12/2007, l'organico consta di 78 dipendenti.

4. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

4.1 Elenco dei componenti dei predetti organi con indicazione delle principali attività esercitate al di fuori dell'emittente.

Si riportano di seguito i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale in carica alla data del presente Prospetto di Base; tutti rimarranno in carica fino alla prossima Assemblea Generale dei Soci da convocare entro il 30 aprile 2009.

Consiglio di Amministrazione

Zanon Goffredo – nato a Tesero (TN) il 30.08.1946	Presidente
Nones dott. Paolo – nato a Cavalese (TN) il 04.06.1974	Vicepresidente
Giacomuzzi dott. Mario – nato a Ziano di Fiemme (TN) il 08.05.1952	Vicepresidente
Varesco dott. Andrea – nato a Cavalese (TN) l'11.11.1970	Consigliere
Brigadoi Clotilde – nata a Predazzo (TN) il 11.09.1952	Consigliere
Dellagiacoma dott. Franco – nato a Pozza di Fassa (TN) il 25.10.1954	Consigliere
Felicetti Alberto - nato a Predazzo (TN) il 16.11.1967	Consigliere
Dellantonio Pierpaolo – nato a Cavalese (TN) IL 16.04.1969	Consigliere
Lazzeri Mauro – nato a Cavalese (TN) il 10.10.1972	Consigliere
Vinante Marco – nato a Cavalese (TN) il 03.04.1956	Consigliere
Varesco dott. Gianfranco – nato a Cavalese (TN) IL 17.12.1956	Consigliere
Tomaselli Mauro – nato a Tesero (TN) il 23.03.1949	Consigliere
Deflorian Dott. Massimiliano – nato a Cavalese (TN) il 05.04.1971	Consigliere
Cavada dott. Ugo – nato a Rovereto (TN) il 14.08.1953	Consigliere
Demarchi Claudio – nato a Bolzano il 12.02.1955	Consigliere
Bazzanella dott. Filippo – nato Trento il 02.01.1974	Consigliere
Pedot Sandro – nato a Cavalese (TN) il 28.08.1973	Consigliere
Tomasini Luca – nato a Cavalese (TN) IL 13.06.1973	Consigliere

Collegio sindacale

Dalpalù dott. Renato – nato a Valfloriana (TN) il 03.06.1961	Presidente
De Zordo dott. Mario – nato a Bolzano il 24.05.1971	Sindaco effettivo
Delladio dott. Carlo – nato a Cavalese (TN) il 04.11.1968	Sindaco effettivo
Redolf rag. Gianfranco – nato a Moena (TN) il 24.12.1940	Sindaco supplente
Pojer rag. Romano – nato a Salorno (BZ) IL 28.02.1944	Sindaco supplente

Direttore Generale

Defrancesco rag. Paolo – nato a Predazzo (TN) l'8.11.1960 – carica a tempo indeterminato
--

Tutti i nominativi sopra indicati sono domiciliati per la carica in PREDAZZO, Via Garibaldi, 10 (cap 38037) presso la sede amministrativa della Cassa Rurale Di Fiemme.

Nella seguente tabella vengono riepilogate le attività esercitate da alcuni degli esponenti aziendali ritenute significative riguardo all'attività dell'Emittente:

Nome	Carica ricoperta nell'emittente	Carica ricoperta in altre società
Zanon Goffredo	Presidente del C.d.a. Consigliere	- Consigliere Cassa Centrale Casse Rurali Trentine BCC Nordest SpA
Demarchi Claudio	Consigliere	- Socio accom.rio Data Sintesi S.a.S. - Presidente Famiglia Cooperativa Molina di Fiemme Soc.Coop. - Sindaco effettivo Bio Energia Fiemme S.p.A. - Pres. Coll. Sindacale Cooperativa Oltre Soc.Coop.OnLus
Cavada Ugo	Consigliere	- Socio accom.te Archè S.a.S. - Socio Alba Chiara S.r.l. - Socio Poder S.r.l.
Giacomuzzi Mario	Vice Presidente C.d.a. Consigliere	- Amministratore Delegato Val Fiemme Legnami S.r.l. - Presidente Bio Energia Fiemme S.p.A.
Tomaselli Mauro	Consigliere	- Socio Accom.rio Fratelli Tomaselli & C. S.a.S. - Vicepresidente C.E.A. Soc.Coop. - Vicepresidente Euro C.E.A. S.p.A.
Varesco Andrea	Consigliere	- Sindaco effettivo A.P.T. Valle di Fiemme Soc.Cons.a.r.l.
Vinante Marco	Consigliere	- Socio Elettrosoc S.n.C. - Socio Radio Fiemme 104 S.n.C.
Dalpalù Renato	Presidente Sindacale Collegio	- Consigliere Famiglia Cooperativa Valfloriana Soc.Coop. - Pres.Collegio Sindacale Risto3 Soc.Coop. - Pres.Collegio Sindacale Consorzio Formazione Cultura Soc.Coop. - Pres.Collegio Sindacale Consorzio Lavoro Ambiente Soc.Coop. - Pres.Collegio Sindacale Cooperfidi S.C. - Pres.Collegio Sindacale Cooperazione Salute Società di Mutuo Soccorso - Pres.Collegio Sindacale Federazione Trentina della Cooperazione - Sindaco effettivo SAIT Cons. Coop.Consumo Trentine Soc.Coop. - Sindaco effettivo Servizio Ricambi Originali Soc.Coop. - Sindaco effettivo Omus utensili S.r.l. - Sindaco effettivo Accademia di Impresa S.r.l. - Sindaco effettivo IPRASE Centro Funzionale PAT
Delladio Carlo	Sindaco effettivo	- Amm.re unico ALKMAAR S.r.l. - Amm.re unico Santa Libera S.r.l. - Sindaco effettivo Autonuova S.r.l. - Sindaco effettivo A.p.t. Val di Fiemme

		Soc.Cons.r.l - Sindaco effettivo Cooperfidi S.C. - Presi.Collegio Sindacale Fiemme Servizi S.p.A. - Sindaco effettivo Ski Center S.p.A.
De Zordo Mario	Sindaco effettivo	- Amm.re Unico EMMEDI S.r.l. - Amm.re Studio Valentini & C. S.r.l. - Amm.re Studio Valentini Pezzeri & C. S.r.l. - Sindaco effettivo A.P.T. Val di Fassa Soc.Coop.
Defrancesco Paolo	Direttore generale	- Consigliere Assimoco S.p.A. - Consigliere Informatica Bancaria Trentina S.r.l.

4.2 Revisori legali dei conti

La Cassa Rurale di Fiemme, in data 24/06/2005 ha conferito alla Federazione Trentina delle Cooperative, Divisione controllo contabile e certificazione, con sede in Trento via Segantini nr.10, l'incarico di revisione contabile del bilancio.

Pertanto, la Federazione Trentina delle Cooperative, divisione controllo contabile e certificazione, ha revisionato, con giudizio positivo, il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e il bilancio semestrale al 30 giugno 2008, sottoposto a revisione contabile limitata.

La Federazione Trentina delle Cooperative svolge l'attività di revisione e certificazione servendosi di propri dipendenti iscritti nel registro dei Revisori Contabili secondo quanto disposto dal D. Lgs. 27/01/1992 nr. 88.

5. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Non esistono partecipazioni di controllo; il capitale sociale della Cassa Rurale di Fiemme è costituito da quote sociali, ogni socio ha diritto di sottoscrivere una quota sociale ed ha diritto ad un voto.

5.1. Descrizione di eventuali accordi, noti all'emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'emittente.

Non esiste nessun tipo di accordo noto all'emittente dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'emittente

5.2 Società controllanti

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa non appartiene ad un gruppo ai sensi dell'art.60 del D.Lgs.385/93 e gode pertanto di autonomia gestionale.

6. INFORMAZIONI FINANZIARIE

6.1 Principali informazioni finanziarie

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori di solvibilità, patrimoniali e finanziari dell'Emittente tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007 e dai bilanci semestrali al 30.06.2007 e 30.06.2008, espressi secondo I principi IAS e sottoposti a revisione contabile limitata.

INDICATORI DI SOLVIBILITA'	31/12/06	30/06/07	31/12/07	30/06/08
Patrimonio di vigilanza in migliaia di Euro	58.390	63.903	64.765	65.848
Total capital ratio	18,50%	19,65%	19,16%	17,59%
Tier 1 ratio	18,40%	19,48%	19,01%	17,45%
Rapporto sofferenze lorde/ impieghi	0,73%	0,67%	1,16%	1,12%
Rapporto sofferenze nette / impieghi	0,40%	0,40%	0,68%	0,65%
Partite anomale/impieghi	4,48%	5,42%	5,35%	5,56%

Gli indicatori di solvibilità patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate confrontati alla data del 30/06/07 e 30/06/2008 presentano una differenza dovuta alle nuove ponderazioni previste da BASILEA2, applicate per la prima volta al 30/06/2008.

Gli indicatori di solvibilità patrimonio di base/attività di rischio ponderate confrontati alla data del 30/06/07 e 30/06/2008 presentano una differenza dovuta alle nuove ponderazioni previste da BASILEA2, applicate per la prima volta al 30/06/2008.

Il Tier 1 Ratio coincide con l'indicatore Core Tier 1.

La coincidenza degli indicatori Tier 1 e Core Tier 1 è dovuta dal fatto che l'Emittente non ha in portafoglio strumenti ibridi di patrimonializzazione.

Il Tier1 è il patrimonio di base e si ottiene considerando il capitale versato, le riserve e il fondo rischi bancari generali. Tali elementi vengono poi diminuite dal totale delle azioni proprie possedute, dall'avviamento, dal totale delle immobilizzazioni immateriali e delle perdite registrate in esercizi precedenti e in quello in corso.

Il Core Tier 1, è il rapporto tra il Tier1 (al netto delle preference shares) ed il totale delle attività a rischio ponderate.

I principali dati economici / patrimoniali, sono i seguenti (dati in migliaia di Euro):

	Dati al 31/12/2006	Dati al 30/06/2007	Dati al 31/12/2007	Dati al 30/06/2008
Raccolta Diretta	327.039	337.003	349.241	364.998
Raccolta Indiretta	179.603	171.819	156.167	129.054
Impieghi	314.135	322.384	342.908	349.425
Totale Attivo	397.059	415.450	433.349	449.615
Patrimonio Netto contabile	52.698	57.817	57.755	63.978
Margine di Interesse	9.603	5.460	11.538	5.668
Margine di intermediazione	13.854	9.145	15.857	6.881
Utile lordo di Esercizio	6.227	6.931	7.738	2.653
Utile netto di Esercizio	5.430	5.960	7.239	2.248

Capitale Sociale (in unità di Euro)	10.702	10.965	11.254	11.427
--	--------	--------	--------	--------

La differenza dell'utile lordo imposte tra i dati al 30/06/2007 e 30/06/2008 è dovuta principalmente all'avvento di due fatti amministrativi straordinari di cui specificato nella nota integrativa al bilancio 2007 a pagina 86, 120 e 121.

I principali prodotti con cui viene effettuata la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito sono i seguenti:

Raccolta	IMPORTO 31/12/2006	% sul totale 31/12/2006	IMPORTO 31/12/2007	% sul totale 31/12/2007
Conti correnti di corrispondenza	130.260	39,83	123.705	35,42
Depositi a risparmio	20.047	6,13	19.135	5,48
Obbligazioni	153.185	46,84	180.797	51,77
Certificati di deposito	9.811	3,00	11.049	3,16
Operazioni di pronti contro termine	13.736	4,20	14.555	4,17
TOTALE	327.039	100,00	349.241	100,00

Impieghi	IMPORTO 31/12/2006	% sul totale 31/12/2006	IMPORTO 31/12/2007	% sul totale 31/12/2007
Mutui ipotecari	123.707	39,38	138.490	40,39
Finanziam. chirografarie non in c/c	80.309	25,56	82.580	24,08
Aperture di credito in conto corrente	79.787	25,40	91.010	26,54
Anticipo di effetti comm.li sbf	17.398	5,54	18.206	5,31
Finanziamenti all'imp./esp.	11.616	3,70	10.286	3,00
Sofferenze	1.318	0,42	2.336	0,68
TOTALE	314.135	100,00	342.908	100,00

Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 5, capitolo 9 "informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'Emittente" del documento di registrazione.

Si precisa inoltre che i bilanci chiusi al 31.12.2006 e 31.12.2007, inclusi nel presente prospetto mediante riferimento, sono stati sottoposti a revisione con giudizio positivo, dalla Federazione Trentina delle Cooperative, Divisione controllo contabile e certificazione, con sede in Trento Via Segantini, nr.10.

Il bilancio Semestrale al 30.06.2007 ed il bilancio al 30.06.2008 sono stati sottoposti a revisione contabile limitata.

6.2 Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'emittente

Non esistono fatti recenti verificatesi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione sulla sua solvibilità.

6.3 Tendenze previste

Si dichiara che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione e pubblicato.

Si dichiara che non si è a conoscenza di informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente aver ripercussioni significative sulle prospettive della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo almeno per l'esercizio in corso.

6.4 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente

Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente verificatisi dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione o informazioni finanziarie infrannuali.

7. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

7.1. Caratteristiche essenziali delle obbligazioni

Il presente Prospetto Base è relativo all'emissione di titoli di debito (le "Obbligazioni"), i quali determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza in un'unica soluzione il 100% del loro valore nominale (il "Valore Nominale").

Il presente Prospetto di Base è relativo all'emissione di titoli di debito per le cui diverse caratteristiche tecniche si rimanda alle relative Note Informative e Condizioni Definitive.

7.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le obbligazioni di cui al presente Prospetto saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta del risparmio da parte della Cassa Rurale di Fiemme.

I flussi finanziari derivanti dall'offerta delle Obbligazioni descritte nel presente Prospetto di Base saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività creditizia e/o di investimento finanziario.

7.3 Forma degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore, interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 ed al provvedimento Banca d'Italia / CONSOB del 22/02/2008 "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione".

8 DETTAGLI DELL'OFFERTA E DELL'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

8.1 Condizioni alle quali l'Offerta è subordinata

L'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

8.2 Ammontare totale dell'Offerta

L'ammontare totale massimo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Durante il periodo di offerta, l'Emittente potrà aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso a disposizione di ogni dipendenza dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net, e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

8.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione

La durata del periodo di offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "Data di Godimento").

La Cassa potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede e le filiali e sul sito internet www.cr-fiemme.net, dandone contestualmente comunicazione alla CONSOB.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso la sede e le filiali dell'Emittente, previa sottoscrizione dell'apposito ordine consistente nel modulo di "Richiesta sottoscrizione obbligazioni".

8.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

L'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di Offerta.

8.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni Obbligazione, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

8.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato mediante addebito sul conto di regolamento agganciato al deposito titoli del sottoscrittore.

La valuta con la quale viene effettuato il pagamento del prezzo di emissione è definita "Data di Regolamento" e sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Questa coincide, di norma, con la Data di Godimento. Nell'ipotesi di sottoscrizioni successive alla Data di Godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dal rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

A partire dalla Data di Regolamento, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito titoli intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

8.7 Diffusione dei risultati dell'Offerta

L'Emittente comunicherà i risultati dell'Offerta entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, mediante apposito annuncio pubblicato con le stesse modalità di pubblicazione del prospetto.

Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti. Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

8.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

8.9 Destinatari dell'Offerta

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano.

L'Offerta è indirizzata alla clientela retail dell'Emittente.

8.10 Criteri di riparto e comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile.

L'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

La chiusura anticipata sarà comunicata con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile presso la sede, le filiali dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Per ogni richiesta di sottoscrizione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse. Analoga comunicazione sarà consegnata a coloro che sottoscriveranno le Obbligazioni dopo l'inizio del periodo di collocamento.

8.11 Fissazione del prezzo - rendimento

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo "Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari" a pag 21, il prezzo di emissione è pari al 100% del valore nominale, e cioè Euro 1.000 per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

8.12 Collocamento

Le Obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali dell'Emittente.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo opererà quale responsabile del collocamento (il "Responsabile del Collocamento") ai sensi della disciplina vigente.

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

8.13 Ammissione alla negoziazione

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

I prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

Tuttavia la Cassa Rurale di Fiemme si impegna, nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, ad acquistare le Obbligazioni in contropartita diretta senza limiti alla quantità.

L'Emittente negozia le obbligazioni oggetto del Programma in conformità alle Strategie di esecuzione degli Ordini che vengono fornite e comunicate al cliente su sua richiesta. Tale strategia è disponibile presso le filiali della Cassa e consultabile sul sito www.cr-fiemme.net.

Per la determinazione del valore di mercato delle Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme, considera come parametri di riferimento, per l'attualizzazione dei flussi futuri, i tassi della curva dei rendimenti dei BTP (Buoni Poliennali del Tesoro) per le obbligazioni con flussi predefiniti (tasso fisso e step up); per le obbligazioni a tasso variabile i parametri di riferimento sono quelli di indicizzazione (tassi Euribor, tassi BOT, tasso riferimento BCE).

parametri di riferimento come sopra determinati saranno maggiorati di uno spread in funzione del merito di credito dell'Emittente stimato sulla base di quelli rilevabili sul mercato per emittenti analoghi in riferimento a titoli con caratteristiche simili. Lo spread di credito stimato non può essere superiore a quello utilizzato dall'emittente per la determinazione del valore delle passività finanziarie valutate al fair value in base a quanto stabilito dallo IAS 39.

Nel caso di vendita il prezzo finale sarà ottenuto sottraendo al valore stimato un importo (a titolo di denaro) in funzione della vita residua del titolo; nel caso di acquisto il prezzo finale sarà ottenuto aggiungendo al valore stimato un importo (a titolo di lettera) in funzione della vita residua del titolo.

Il valore massimo di tale importo è pari al 0,75%.

Nella compravendita non saranno applicate commissioni di negoziazione.

9. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Si dichiara che per la durata di validità del Prospetto Base possono essere consultati i seguenti documenti (o loro copie), se del caso:

- a) l'atto costitutivo e lo statuto dell'emittente;
- b) le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati dell'emittente: il bilancio al 31/12/2006 e il bilancio al 31/12/2007 con le relative relazioni di certificazione rilasciate dalla Federazione Trentina della Cooperazione;
- c) i dati di Conto Economico e i dati di Sintesi Patrimoniali al 30/06/2008, con relativa revisione contabile limitata rilasciata dalla Federazione Trentina delle Cooperative.

Tutti i documenti, ad eccezione dell'atto costitutivo e dello statuto, che sono disponibili presso la sede amministrativa in via Garibaldi, 10 – 38037 PREDAZZO, sono a disposizione del pubblico presso tutte le filiali dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net.

SEZIONE 5

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

1. REVISORI LEGALI DEI CONTI

La Cassa Rurale di Fiemme, in data 24/06/2005 ha conferito alla Federazione Trentina delle Cooperative, Divisione controllo contabile e certificazione, con sede in Trento via Segantini nr.10, l'incarico di revisione contabile del bilancio.

Pertanto, la Federazione Trentina delle Cooperative, divisione controllo contabile e certificazione, ha revisionato, con giudizio positivo, il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, nonché i bilanci semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008, sottoposti a revisione contabile limitata.

La Federazione Trentina delle Cooperative svolge l'attività di revisione e certificazione servendosi di propri dipendenti iscritti nel registro dei Revisori Contabili secondo quanto disposto dal D. Lgs. 27/01/1992 nr. 88.

2. FATTORI DI RISCHIO

La Cassa Rurale di Fiemme, in qualità di “Emittente”, invita gli Investitori a prendere attenta visione del presente Documento di Registrazione unitamente alla Nota di Sintesi e alle Note Informative al fine di acquisire tutti gli elementi necessari per effettuare un corretto apprezzamento dell’investimento, una compiuta valutazione sul profilo di rischio dell’Emittente e comprendere i fattori di rischio che possono influire sulla sua capacità di adempiere agli obblighi ad essa derivanti dagli strumenti finanziari emessi.

Rischio di credito

Il rischio di credito (solidità patrimoniale e prospettive economiche della società 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 e gli interessi e/o rimborsare il capitale.

Si precisa in merito che la cassa è sottoposta alla vigilanza della Banca d’Italia ed in particolare è tenuta al rispetto dei requisiti patrimoniali previsti nelle istruzioni emanate da quest’ultima.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato, per effetto di movimenti dei tassi di interesse e delle valute, a cui è esposta la Cassa per i suoi strumenti finanziari emessi.

Rischio legale

È connesso all’eventualità che vengano proposte contro l’Emittente rivendicazioni giudiziarie le cui implicazioni economiche possono ripercuotersi sulla stabilità dell’Emittente stesso.

Si dichiara che non si è a conoscenza di informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente aver ripercussioni significative sulle prospettive della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo, almeno per l’esercizio in corso.

2.1 INDICATORI PATRIMONIALI E DATI FINANZIARI SELEZIONATI RIFERITI ALL’EMITTENTE

INDICATORI DI SOLVIBILITA’	31/12/06	30/06/07	31/12/07	30/06/08
Patrimonio di vigilanza in migliaia di Euro	58.390	63.903	64.765	65.848
Total Capital Ratio	18,50%	19,65%	19,16%	17,59%
Tier 1 Ratio	18,40%	19,48%	19,01%	17,45%
Rapporto sofferenze lorde/ impieghi	0,73%	0,67%	1,16%	1,12%
Rapporto sofferenze nette / impieghi	0,40%	0,40%	0,68%	0,65%

Partite anomale/impieghi	4,48%	5,42%	5,35%	5,56%
--------------------------	-------	-------	-------	-------

Gli indicatori di solvibilità patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate confrontati alla data del 30/06/07 e 30/06/2008 presentano una differenza dovuta alle nuove ponderazioni previste da BASILEA2, applicate per la prima volta al 30/06/2008.

Gli indicatori di solvibilità patrimonio di base/attività di rischio ponderate confrontati alla data del 30/06/07 e 30/06/2008 presentano una differenza dovuta alle nuove ponderazioni previste da BASILEA2, applicate per la prima volta al 30/06/2008.

Il Tier 1 Ratio coincide con l'indicatore Core Tier 1

La coincidenza degli indicatori Tier 1 e Core Tier 1 è dovuta dal fatto che l'Emittente non ha in portafoglio strumenti ibridi di patrimonializzazione.

Il Tier1 è il patrimonio di base e si ottiene considerando il capitale versato, le riserve e il fondo rischi bancari generali. Tali elementi vengono poi diminuite dal totale delle azioni proprie possedute, dall'avviamento, dal totale delle immobilizzazioni immateriali e delle perdite registrate in esercizi precedenti e in quello in corso.

Il Core Tier 1, è il rapporto tra il Tier1 (al netto delle preference shares) ed il totale delle attività a rischio ponderate.

I principali dati economici / patrimoniali, sono i seguenti (dati in migliaia di Euro):

	Dati al 31/12/2006	Dati al 30/06/2007	Dati al 31/12/2007	Dati al 30/06/2008
Raccolta Diretta	327.039	337.003	349.241	364.998
Raccolta Indiretta	179.603	171.819	156.167	129.054
Impieghi)	314.135	322.384	342.908	349.425
Totale Attivo	397.059	415.450	433.349	449.615
Patrimonio Netto contabile	52.698	57.817	57.755	63.978
Margine di Interesse	9.603	5.460	11.538	5.668
Margine di intermediazione	13.854	9.145	15.857	6.881
Utile lordo di Esercizio	6.227	6.931	7.738	2.653
Utile netto di Esercizio	5.430	5.960	7.239	2.248
Capitale Sociale (in unità di Euro)	10.702	10.965	11.254	11.427

La differenza dell'utile lordo imposte tra i dati al 30/06/2007 e 30/06/2008 è dovuta principalmente all'avvento di due fatti amministrativi straordinari di cui specificato nella nota integrativa al bilancio 2007 a pagina 86, 120 e 121.

Per ulteriori informazioni si rimanda al capitolo 9 – Informazioni Finanziarie del presente Documento nonché nella sezione 11 – Il capitale, le riserve, il fondo per rischi bancari generali e le passività subordinate, contenuta nella Nota Integrativa del Bilancio d'esercizio 2007.

Si precisa inoltre che i bilanci chiusi al 31.12.2006 e 31.12.2007 sono stati sottoposti a revisione con giudizio positivo, dalla Federazione Trentina delle Cooperative, Divisione controllo contabile e certificazione, con sede in Trento Via Segantini, nr.10. I bilanci semestrali al 30.06.2007 e 30.06.2008 sono stati sottoposti a revisione limitata DALLA Federazione Trentina delle Cooperative.

3. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

3.1 STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE

3.1.1. Denominazione legale

La denominazione legale dell'emittente è Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa, la cui autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria è avvenuta in data 12/02/1920

3.1.2. Luogo di registrazione dell'emittente e suo numero di registrazione

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo è iscritta nel Registro delle imprese di Trento al nr. 1224. L'emittente è inoltre iscritta nell'albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al nr. 2716.9.0 e all'Albo delle Società Cooperative al nr. A157617.

3.1.3. Data di costituzione e durata dell'emittente

La Cassa Rurale di Fiemme è stata costituita il 14 dicembre 1919; la durata è fissata al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata una o più volte con delibera dell'assemblea straordinaria.

3.1.4. Domicilio e forma giuridica dell'emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa è una società cooperativa a interesse prevalente costituita in Predazzo provincia di Trento (ITALIA) e regolata ed operante in base al diritto italiano. Essa ha sede legale in Tesero, Piazza Cesare Battisti, 4 e sede amministrativa a Predazzo Via Garibaldi 10; è regolata dalla Legge Italiana ed opera e svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto nello statuto agli artt.16 e 17. Recapito telefonico 0462/815700.

3.1.5 Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'emittente

Non esistono fatti recenti verificatesi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione sulla sua solvibilità.

4. PANORAMICA DELLE ATTIVITA'

4.1 PRINCIPALI ATTIVITA'

4.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o dei servizi prestati.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme.

La Cassa può compiere, con l'osservanza delle disposizioni vigenti, tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti ed ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

La Cassa opera principalmente nel settore dell'intermediazione creditizia e finanziaria "tradizionale". La composizione della clientela è caratterizzata dalla preponderante presenza di clientela *retail* sia tra i privati, sia tra le imprese. La Cassa svolge peraltro un'attività mirata anche alla clientela dei segmenti più alti (*private e corporate*) rispetto alla quale la gamma dei prodotti/servizi offerti si avvale del concorso di Istituti Centrali di categoria o di terze parti, per quelle attività che, per la loro marginalità o per la specifica natura, non vengono gestite direttamente dalla struttura aziendale.

La Cassa dispone di n.9 filiali, tutte ubicate nella Provincia di Trento e, alla data del 31/12/2007 l'organico consta di 75 dipendenti.

I principali prodotti con cui viene effettuata la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito sono i seguenti:

Raccolta	IMPORTO 31/12/2006	% sul totale 31/12/2006	IMPORTO 31/12/2007	% sul totale 31/12/2007
Conti correnti di corrispondenza	130.260	39,83	123.705	35,42
Depositi a risparmio	20.047	6,13	19.135	5,48
Obbligazioni	153.185	46,84	180.797	51,77
Certificati di deposito	9.811	3,00	11.049	3,16
Operazioni di pronti contro termine	13.736	4,20	14.555	4,17
TOTALE	327.039	100,00	349.241	100,00

Impieghi	IMPORTO 31/12/2006	% sul totale 31/12/2006	IMPORTO 31/12/2007	% sul totale 31/12/2007
Mutui ipotecari	123.707	39,38	138.490	40,39
Finanziam. chirografarie non in c/c	80.309	25,56	82.580	24,08
Aperture di credito in conto corrente	79.787	25,40	91.010	26,54
Anticipo di effetti comm.li sbf	17.398	5,54	18.206	5,31
Finanziamenti all'imp./esp.	11.616	3,70	10.286	3,00
Sofferenze	1.318	0,42	2.336	0,68
TOTALE	314.135	100,00	342.908	100,00

4.1.2 Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi

Non esistono nuovi prodotti o servizi della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo che concorrono significativamente al margine di redditività.

4.1.3. Principali mercati

La Cassa ha sede legale nel Comune di Tesero e sede amministrativa nel Comune di Predazzo (Provincia di Trento). La competenza territoriale, ai sensi delle disposizioni di vigilanza comprende il territorio di detti Comuni, dei Comuni dove la Cassa ha proprie succursali, nonché i Comuni ad essi limitrofi.

5. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

5.1 Società controllanti

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa non appartiene ad un gruppo ai sensi dell'art.60 del D.Lgs.385/93 e gode pertanto di autonomia gestionale.

5.2 Società controllate

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo Società Cooperativa non detiene partecipazioni di controllo in altre società.

6. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

6.1 Dichiarazioni su cambiamenti negativi

Si dichiara che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione e pubblicato.

6.2 Informazioni sulle tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Cassa Rurale di Fiemme Società Cooperativa almeno per l'esercizio in corso.

Si dichiara che non si è a conoscenza di informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente aver ripercussioni significative sulle prospettive della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo almeno per l'esercizio in corso.

6.3 Previsione degli utili.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo non ritiene di fare previsioni riguardo agli utili futuri.

7. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

7.1 Elenco dei componenti dei predetti organi con indicazione delle principali attività esercitate al di fuori dell'emittente.

Si riportano di seguito i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale in carica alla data del presente Documento di Registrazione; tutti rimarranno in carica fino alla prossima Assemblea Generale dei Soci da convocare entro il 30 aprile 2009.

Consiglio di Amministrazione

Zanon Goffredo – nato a Tesero (TN) il 30.08.1946	Presidente
Nones dott. Paolo – nato a Cavalese (TN) il 04.06.1974	Vicepresidente
Giacomuzzi dott. Mario – nato a Ziano di Fiemme (TN) il 08.05.1952	Vicepresidente
Varesco dott. Andrea – nato a Cavalese (TN) l'11.11.1970	Consigliere
Brigadoi Clotilde – nata a Predazzo (TN) il 11.09.1952	Consigliere

Dellagiacoma dott. Franco – nato a Pozza di Fassa (TN) il 25.10.1954	Consigliere
Felicetti Alberto - nato a Predazzo (TN) il 16.11.1967	Consigliere
Dellantonio Pierpaolo – nato a Cavalese (TN) IL 16.04.1969	Consigliere
Lazzeri Mauro – nato a Cavalese (TN) il 10.10.1972	Consigliere
Vinante Marco – nato a Cavalese (TN) il 03.04.1956	Consigliere
Varesco dott. Gianfranco – nato a Cavalese (TN) IL 17.12.1956	Consigliere
Tomaselli Mauro – nato a Tesero (TN) il 23.03.1949	Consigliere
Deflorian Dott. Massimiliano – nato a Cavalese (TN) il 05.04.1971	Consigliere
Cavada dott. Ugo – nato a Rovereto (TN) il 14.08.1953	Consigliere
Demarchi Claudio – nato a Bolzano il 12.02.1955	Consigliere
Bazzanella dott. Filippo – nato Trento il 02.01.1974	Consigliere
Pedot Sandro – nato a Cavalese (TN) il 28.08.1973	Consigliere
Tomasini Luca – nato a Cavalese (TN) IL 13.06.1973	Consigliere

Collegio sindacale

Dalpalù dott. Renato – nato a Valfloriana (TN) il 03.06.1961	Presidente
De Zordo dott. Mario – nato a Bolzano il 24.05.1971	Sindaco effettivo
Delladio dott. Carlo – nato a Cavalese (TN) il 04.11.1968	Sindaco effettivo
Redolf rag. Gianfranco – nato a Moena (TN) il 24.12.1940	Sindaco supplente
Pojer rag. Romano – nato a Salorno (BZ) IL 28.02.1944	Sindaco supplente

Direttore Generale

Defrancesco rag. Paolo – nato a Predazzo (TN) l'8.11.1960 – carica a tempo indeterminato
--

Tutti i nominativi sopra indicati sono domiciliati per la carica in PREDAZZO, Via Garibaldi, 10 (cap 38037) presso la sede amministrativa della Cassa Rurale Di Fiemme.

Nella seguente tabella vengono riepilogate le attività esercitate da alcuni degli esponenti aziendali ritenute significative riguardo all'attività dell'Emittente:

Nome	Carica ricoperta nell'emittente	Carica ricoperta in altre società
Zanon Goffredo	Presidente del C.d.a. Consigliere	- Consigliere Cassa Centrale Casse Rurali Trentine BCC Nordest SpA
De Marchi Claudio	Consigliere	- Socio accom.rio Data Sintesi S.a.S. - Presidente Famiglia Cooperativa Molina di Fiemme Soc.Coop. - Sindaco effettivo Bio Energia Fiemme S.p.A. - Pres. Coll. Sindacale Cooperativa Oltre Soc.Coop.OnLus
Cavada Ugo	Consigliere	- Socio accom.te Archè S.a.S. - Socio Alba Chiara S.r.l. - Socio Poder S.r.l.
Giacomuzzi Mario	Vice Presidente C.d.a. Consigliere	- Amministratore Delegato Val Fiemme Legnami S.r.l. - Presidente Bio Energia Fiemme S.p.A.
Tomaselli Mauro	Consigliere	- Socio Accom.rio Fratelli Tomaselli & C. S.a.S. - Vicepresidente C.E.A. Soc.Coop.

		<ul style="list-style-type: none"> - Vicepresidente Euro C.E.A. S.p.A.
Varesco Andrea	Consigliere	<ul style="list-style-type: none"> - Sindaco effettivo A.P.T. Valle di Fiemme Soc.Cons.a.r.l.
Vinante Marco	Consigliere	<ul style="list-style-type: none"> - Socio Elettrosoc S.n.C. - Socio Radio Fiemme 104 S.n.C.
Dalpalù Renato	Presidente Sindacale Collegio	<ul style="list-style-type: none"> - Consigliere Famiglia Cooperativa Valfloriana Soc.Coop. - Pres.Collegio Sindacale Risto3 Soc.Coop. - - Pres.Collegio Sindacale Consorzio Formazione Cultura Soc.Coop. - Pres.Collegio Sindacale Consorzio Lavoro Ambiente Soc.Coop. - Pres.Collegio Sindacale Cooperfidi S.C. - Pres.Collegio Sindacale Cooperazione Salute Società di Mutuo Soccorso - Pres.Collegio Sindacale Federazione Trentina della Cooperazione - Sindaco effettivo SAIT Cons. Coop.Consumo Trentine Soc.Coop. - Sindaco effettivo Servizio Ricambi Originali Soc.Coop. - Sindaco effettivo Omus utensili S.r.l. - Sindaco effettivo Accademia di Impresa S.r.l. - Sindaco effettivo IPRASE Centro Funzionale PAT
Delladio Carlo	Sindaco effettivo	<ul style="list-style-type: none"> - Amm.re unico ALKMAAR S.r.l. - Amm.re unico Santa Libera S.r.l. - Sindaco effettivo Autonuova S.r.l. - Sindaco effettivo A.p.t. Val di Fiemme Soc.Cons.r.l - Sindaco effettivo Cooperfidi S.C. - Presi.Collegio Sindacale Fiemme Servizi S.p.A. - Sindaco effettivo Ski Center S.p.A.
De Zordo Mario	Sindaco effettivo	<ul style="list-style-type: none"> - Amm.re Unico EMMEDI S.r.l. - Amm.re Studio Valentini & C. S.r.l. - Amm.re Studio Valentini Pezzeri & C. S.r.l. - Sindaco effettivo A.P.T. Val di Fassa Soc.Coop.
Defrancesco Paolo	Direttore generale	<ul style="list-style-type: none"> - Consigliere Assimoco S.p.A. - Consigliere Informatica Bancaria Trentina S.r.l.

7.2 Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza.

Esistono rapporti di affidamento tra gli esponenti aziendali e la Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo, deliberati in conformità al disposto dell'art. 136 del D.Lgs. n. 385/93 (e modifiche legge 262/2005) e delle connesse Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

Complessivamente, l'esposizione della Cassa Rurale nei confronti degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza sopra elencati, ammonta a euro 1.057.000, intesa come totale degli affidamenti di cassa e di firma concessi alle persone fisiche che ricoprono il ruolo di direzione, amministrazione e controllo ed eventuali affidamenti

concessi alle società nelle quali tali soggetti abbiano interessi, partecipazioni, funzioni o rappresentanza.

Si precisa inoltre che tali affidamenti sono comunque regolati a condizioni e tassi di mercato.

8. PRINCIPALI AZIONISTI

8.1 Soci di controllo.

Non esistono partecipazioni di controllo; il capitale sociale della Cassa Rurale di Fiemme è costituito da quote sociali, ogni socio ha diritto di sottoscrivere una quota sociale ed ha diritto ad un voto.

8.2. Descrizione di eventuali accordi, noti all'emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'emittente.

Non esiste nessun tipo di accordo noto all'emittente dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'emittente.

9. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITA' E LE PASSIVITA', LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

9.1. Informazioni finanziarie relative ad esercizi passati.

L'emittente si avvale della facoltà di includere mediante riferimento, le informazioni finanziarie relative agli ultimi due esercizi ed al primo semestre 2008

Si riassumono nella tabella sottostante i riferimenti dei principali documenti contenuti nel Bilancio d'esercizio.

Informazioni finanziarie	Esercizio anno 2006	Esercizio anno 2007	1° semestre 2008
Relazione del Consiglio di Amministrazione	Da pag. 9 a pag. 35	Da pag. 7 a pag. 36	
Stato Patrimoniale	Pagg. 38 e 39	Pagg. 38 e 39	Pagg. 179 e 180
Conto Economico	Pagg. 40 e 41	Pagg. 40 e 41	Pag. 181
Nota integrativa	Da pag. 51 a pag. 166	Da pag. 51 a pag. 177	
Relazione del Collegio Sindacale	Pagg. 46-47-48	Pagg. 47 – 48 e 49	
Certificazione di Revisione	Pagg. 49 e 50	Pag. 50	Pagg. 182 – 183 e 184

Tali bilanci sono stati sottoposti a revisione contabile come illustrato al punto 2 del presente Documento di Registrazione e sono disponibili presso la Sede Amministrativa in Via Garibaldi, 10 38037 Predazzo. Il bilancio semestrale al 30 giugno 2008 è stato sottoposto a revisione contabile limitata.

9.2. Bilanci.

Si dichiara che l'emittente non redige bilanci consolidati.

9.3. Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati.

9.3.1. Dichiarazione.

Si dichiara che le informazioni finanziarie contenute nei Bilanci relativi agli esercizi chiusi in data 31/12/2006 e 31/12/2007 sono state sottoposte a revisione contabile, con esito positivo, da parte della Federazione Trentina della Cooperazione Società Cooperativa Via Segantini, 10 – 38100 Trento.

Dalle relazioni di revisione, allegate ai bilanci, non emergono rilievi, rifiuti o clausole di esclusione di responsabilità da parte della società di revisione.

Si precisa che le relazioni di revisione sono inserite nei Bilanci e nelle Semestrali incorporati mediante riferimento nel documento di registrazione.

9.4. Altre informazioni finanziarie.

Tutte le informazioni finanziarie controllate dai revisori contabili sono contenute nei bilanci d'esercizio di cui al punto 9.1.

Tutti i dati finanziari contenuti nel presente Documento, sono estratti dai Bilanci di esercizio sottoposti a revisione contabile.

Sono a disposizione del pubblico, nelle forme indicate al successivo capitolo 12, oltre al Bilancio del 31/12/2007 approvato dall'Assemblea Ordinaria, i dati di Conto Economico e i dati di Sintesi Patrimoniali della Cassa al 30/06/2008 che sono stati portati a conoscenza del Consiglio di Amministrazione. I dati relativi al 30/06/2008 sono stati sottoposti a revisione contabile limitata dalla Federazione Trentina delle Cooperative.

9.5. Procedimenti giudiziari e arbitrali

Non ci sono procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali (compresi eventuali procedimenti di questo tipo in corso o previsti di cui l'emittente sia a conoscenza), per un periodo relativo almeno ai 12 mesi precedenti, che possano avere, o abbiano avuto di recente, rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria o la redditività dell'emittente.

Al 31/12/2007 sono stati effettuati prudenzialmente accantonamenti di bilancio a fronte di provvedimenti giudiziari e arbitrali per Euro 60.000.

9.6. Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente

Non vi sono stati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del gruppo verificatisi dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione o informazioni finanziarie infrannuali.

10. CONTRATTI IMPORTANTI

Si dichiara che non vi sono contratti importanti non conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, che potrebbero comportare per i membri del gruppo un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'emittente di adempiere alle sue obbligazioni nei confronti dei possessori degli strumenti finanziari che intende emettere.

11. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

Si dichiara che nel presente documento non sono presenti pareri o relazioni attribuiti a persone in qualità di esperti né informazioni che provengano da terzi.

Il contenuto del presente documento è riferibile per intero unicamente a documenti approvati dall'Amministrazione della Cassa.

12. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Si dichiara che per la durata di validità del prospetto di base possono essere consultati i seguenti documenti (o loro copie), se del caso:

- d) l'atto costitutivo e lo statuto dell'emittente;
- e) le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati dell'emittente: il bilancio al 31/12/2006 e il bilancio al 31/12/2007 con le relative relazioni di certificazione rilasciate dalla Federazione Trentina delle Cooperative;
- f) i dati di Conto Economico e i dati di Sintesi Patrimoniali al 30/06/2008, unitamente al certificato di revisione contabile limitata della Federazione Trentina delle Cooperative.

Tutti i documenti, ad eccezione dell'atto costitutivo e dello statuto, che sono disponibili presso la sede amministrativa in via Garibaldi, 10 – 38037 PREDAZZO, sono a disposizione del pubblico presso tutte le filiali dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net.

SEZIONE 6

NOTA INFORMATIVA

Relativa al programma di offerta dei prestiti obbligazionari denominati

A-1 “CASSA RURALE DI FIEMME A TASSO FISSO”

A-2 FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma di emissione denominato "Cassa Rurale di Fiemme a Tasso Fisso" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso.

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.

Si invitano gli Investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle Obbligazioni.

Si invitano inoltre gli Investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

I termini non definiti nella presente sezione dei "Fattori di Rischio" hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni della presente Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale di Fiemme a tasso fisso" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento delle cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, costante lungo la durata del prestito, così come indicato nelle condizioni definitive di ciascun prestito.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento a carico degli investitori. L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato

2.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Nelle condizioni definitive di ciascun prestito sarà indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata (BTP).

Gli strumenti finanziari emessi dall'Emittente sono obbligazioni semplici non strutturate.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente nota informativa al punto 2.5

2-3 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Si elencano di seguito i principali rischi relativi ai titoli offerti:

Rischi connessi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per la comprensione dei rischi connessi all'Emittente, si rinvia al paragrafo 2 del documento di Registrazione.

Rischio di tasso

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse. A maggior dettaglio si precisa che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse per cui, ad una variazione in aumento dei tassi di interesse, corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre, ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse, corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga o la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli, il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo che consenta all'Investitore di realizzare un rendimento atteso, non essendo prevista la quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Gli Investitori potrebbero, quindi, dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, 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 la consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio risulta mitigato dall'impegno assunto dalla Cassa Rurale ad acquistare tali titoli in contropartita diretta.

Per le modalità di determinazione del prezzo di negoziazione delle obbligazioni si fa rinvio al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

Rischio di assenza di garanzie

Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Pertanto gli Investitori che abbiano subito una diminuzione anche rilevante del valore del proprio investimento in obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale di Fiemme, non potranno rivolgersi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi per ottenere indennizzi o rimborsi.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

La Cassa Rurale di Fiemme in Qualità di emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del presente programma ha un conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre, è previsto che la stessa operi quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo, cioè sarà il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Cassa Rurale di Fiemme potrebbe 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.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nella presente Nota Informativa, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del periodo di offerta delle Obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Rischio correlato all'assenza di rating

Alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating. La Cassa Rurale di Fiemme non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di "rating" alle proprie emissioni obbligazionarie.

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'emittente

Le obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa o di un giudizio peggiorativo. Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio emittente.

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento

Le obbligazioni potranno subire un deprezzamento in presenza di oneri incorporati nel prezzo di emissione

Nella valutazione dell'opportunità di investimento nelle Obbligazioni l'Investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto, determinato dal prezzo di sottoscrizione come fissato secondo il successivo paragrafo 5.3, commisurato al rischio Emittente che esso si assume diventandone finanziatore. Per la valutazione di tale rischio è opportuno un confronto con i rendimenti offerti da Titoli di Stato (*free risk*).

Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo di Stato (*free risk*).

Le obbligazioni potrebbero presentare un rendimento effettivo su base annua inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di durata residua similare quale ad esempio, un titolo di Stato italiano.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

L'Emittente potrà avvalersi, durante il periodo di validità dell'offerta, di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e dandone comunicazione alla clientela secondo quanto previsto dal paragrafo 5.1.3 e la Nota Informativa. L'esercizio di tale facoltà comporta una diminuzione della liquidità della emissione. La minor liquidità potrebbe comportare una maggior difficoltà per l'Investitore nel liquidare il proprio investimento anticipatamente, ovvero determinarne un valore inferiore a quello atteso.

2.4 Metodo di valutazione delle obbligazioni

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni oggetto del presente Programma incorpora, dal punto di vista finanziario, la sola componente obbligazionaria

2.5 Esempificazione dei rendimenti

Si riporta di seguito una esemplificazione dei rendimenti ottenibili tramite l'investimento in una ipotetica Obbligazione Cassa Rurale di Fiemme a Tasso Fisso durata quinquennale del valore nominale di Euro 1.000 al lordo e al netto dell'imposta sostitutiva vigente, ipotizzando che la stessa sia emessa alla pari, cioè ad un prezzo di emissione al 100% del valore nominale e che paghi posticipatamente una cedola interessi fissa annuale del 4,00% annuo.

Obbligazione esemplificativa con le seguenti caratteristiche:

Valore Nominale:	Euro 1.000
Data di godimento	31/10/2008
Data di scadenza	31/10/2013
Durata	anni 5
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Frequenza cedole	annuale-posticipata
Tasso di interesse lordo	4,00% annuo

Tasso di interesse netto	3,50% annuo
Convenzione	Act/Act unadjusted
Rimborso	100% del Valore Nominale alla scadenza
Clausola di rimborso anticipato	Non prevista
Ritenute fiscali	12,50%
Commissioni di collocamento o altri oneri	Assenti

Tenuto conto che il tasso di interesse nominale per l'intera durata del prestito è pari al 4.00% lordo, corrispondente al 3.50% al netto della ritenuta fiscale del 12.50%, in ipotesi di sottoscrizione di nominali Euro 1.000 delle presenti obbligazioni il sottoscrittore avrebbe diritto ad incassare le cedole secondo il seguente schema:

Data	Tasso cedola lordo	Tasso cedola netto	Importo cedola lordo	Importo cedola netta
31/10/09	4.00%	3.50%	Euro 40.00	Euro 35.00
31/10/10	4.00%	3.50%	Euro 40.00	Euro 35.00
31/10/11	4.00%	3.50%	Euro 40.00	Euro 35.00
31/10/12	4.00%	3.50%	Euro 40.00	Euro 35.00
31/10/13	4.00%	3.50%	Euro 40.00	Euro 35.00

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a 3,995% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a 3,496%.

2.5.1 Confronto dei rendimenti

Si riporta il confronto fra il rendimento delle Obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo numero serie/anno emissione/anno scadenza /TF%)" ed il rendimento di un titolo di Stato "BTP" di similare scadenza.

	BTP cod IT0003472336	Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo, numero serie/AA emissione/AA scadenza/tasso fisso
Scadenza	01/08/13	15/10/13
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	3,94	3,995%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,40%	3,496%

(*) *calcolato in regime di capitalizzazione composta*

(**) *calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%*

A-3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1. Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione / offerta

Si segnala che la presente offerta di Obbligazioni è un'operazione nella quale la Cassa Rurale di Fiemme ha un interesse in conflitto, in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. L'Emittente opera quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli Investitori.

Si segnala, inoltre, che la Cassa potrebbe 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.

3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo. L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione e di collocamento.

A-4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Con riferimento ad ogni emissione di obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa, le relative Condizioni Definitive dell'offerta integreranno la presente Nota Informativa e dovranno essere lette unitamente al Documento di Registrazione e alla Nota di Sintesi inclusi nel medesimo Prospetto di Base.

Le informazioni sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta saranno riportate, per ciascuna emissione di obbligazioni, sulle Condizioni Definitive predisposte dall'Emittente e messe a disposizione il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta in ogni Dipendenza e sul sito internet www.cr-fiemme.net, e contestualmente, inviate alla Consob.

4.1. Descrizione della tipologia degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni facenti parte del Programma di emissione di Prestiti Obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa, sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "Valore Nominale").

Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento di cedole il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso e costante per tutta la durata del prestito la cui misura sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione. Le Condizioni Definitive, che verranno rese note entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta, conterranno altresì le indicazioni della denominazione, durata, prezzo di emissione, godimento, frequenza delle cedole, misura degli interessi, modalità di rimborso, data di scadenza e del codice ISIN delle Obbligazioni facenti parte del Programma di cui alla presente Nota Informativa.

4.2. Legislazione

I Regolamenti delle Obbligazioni facenti parte del Programma sono sottoposti alla Legge italiana.

4.3. Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 ed al provvedimento Banca d'Italia/ CONSOB del 22/02/2008 “disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione”. Conseguentemente, il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A..

4.4. Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono denominate in Euro.

4.5. Ranking degli strumenti finanziari

Non esistono clausole di subordinazione.

4.6. Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione delle cedole d'interesse alle relative date di pagamento ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

4.7. Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse fisso posticipato. Nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito Obbligazionario saranno riportati:

- lo specifico tasso di interesse lordo

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse fisso che, così come le scadenze di pagamento degli interessi stessi, saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive di ciascuna emissione. 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.

- Data di godimento e Scadenza degli Interessi;

La data di godimento delle Obbligazioni e la periodicità delle singole cedole saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

- Termine di prescrizione degli interessi e del capitale;

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi, decorsi 5 anni dalla data di scadenza della relativa Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

- Descrizione del metodo di calcolo degli interessi

Le obbligazioni sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso d'interesse fisso: le cedole saranno calcolate secondo la convenzione

act/act. Si fa, inoltre, riferimento alla convenzione *following businnes day (unadjusted)* ed al calendario *target*. Il calcolo delle cedole annuali, semestrali e trimestrali (per il quale si fa riferimento alla convenzione indicata nelle condizioni definitive) viene effettuato secondo la seguente formula:

- per le cedole annuali: $I = C \times R$
- per le cedole semestrali: $I = C \times (R/2)$
- per le cedole trimestrali: $I = C \times (R/4)$

dove:

I = interessi

C = valore nominale

R = tasso annuo percentuale

4.8. Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Il rimborso delle Obbligazioni avverrà in un'unica soluzione, alla pari, alla data di scadenza. Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente. I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A..

I titoli cesseranno di essere fruttiferi alla data stabilita per il rimborso.

4.9. Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo annuo per ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, sia al lordo che al netto, applicando l'imposta sostitutiva vigente alla data di determinazione delle Condizioni Definitive (attualmente pari al 12,50%).

4.10. Rappresentanza degli obbligazionisti

Non prevista, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

4.11. Delibere, autorizzazioni e approvazioni

L'emissione dei prestiti obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa rientra nel programma di emissione relativo alla delibera del Consiglio di Amministrazione della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo di data 24 novembre 2008.

L'emissione delle singole Obbligazioni sarà autorizzata di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione.

La data della delibera di ciascun prestito sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ogni singola emissione, unitamente all'ammontare dell'emissione.

4.12. Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

4.13. Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non esistono particolari restrizioni alla libera trasferibilità in Italia dei titoli obbligazionari emessi.

4.14. Regime fiscale

Gli obbligazionisti dovranno sottostare alle imposte e tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Si invitano gli

investitori ad avvalersi di loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Si indica di seguito, in sintesi, il regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa a determinate categorie di investitori residenti in Italia che detengano le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale.

Attualmente si rende applicabile:

- a) con riferimento ai redditi di capitale, l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% agli interessi ed ai frutti delle Obbligazioni, secondo le disposizioni previste dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239, così come successivamente modificato ed integrato. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma primo, del D.P.R. n. 917 del 1986, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR);
- b) con riferimento alle plusvalenze, le plusvalenze che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle obbligazioni (art. 67 TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con un'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D. Lgs 21 novembre 1997 n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma primo, lettera f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti.

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

A-5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA

5.1.1 Condizioni alle quali l'Offerta è subordinata

L'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'Offerta

L'ammontare totale massimo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà aumentare l'ammontare totale dell'Emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso a disposizione di ogni Dipendenza dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net e contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

5.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione

La durata del periodo di offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva

a quella a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la “Data di Godimento”).

La Cassa potrà comunque in qualsiasi momento, all’interno del periodo di validità dell’offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento (cfr paragrafo 5.2.2) dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede, le filiali e sul sito internet www.cr-fiemme.net e dandone contestualmente comunicazione alla CONSOB. Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso la sede e le filiali dell’ Emittente, previa sottoscrizione dell’apposito ordine consistente nel modulo di “Richiesta sottoscrizione obbligazioni”.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni

L’Emittente darà corso all’emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di Offerta.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell’importo sottoscrivibile

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni Obbligazione, e multipli di tale valore. L’importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all’ammontare totale massimo previsto per l’emissione.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato mediante addebito sul conto di regolamento agganciato al deposito titoli del sottoscrittore.

La valuta con la quale viene effettuato il pagamento del prezzo di emissione è definita “Data di Regolamento” e sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Questa coincide, di norma, con la Data di Godimento. Nell’ipotesi di sottoscrizioni successive alla Data di Godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dal rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

A partire dalla Data di Regolamento, le Obbligazioni assegnate nell’ambito dell’offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito titoli intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l’adesione.

5.1.7 Diffusione dei risultati dell’Offerta

L’Emittente comunicherà i risultati dell’Offerta entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, mediante apposito annuncio pubblicato con le stesse modalità di pubblicazione del prospetto.

Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti. Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l’Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell’offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE

5.2.1 Destinatari dell'Offerta

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano.

L'Offerta è indirizzata alla clientela retail dell'Emittente.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

La chiusura anticipata sarà comunicata con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile presso la sede e le filiali dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Per ogni richiesta di sottoscrizione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

5.3 FISSAZIONE DEL PREZZO E DEL RENDIMENTO

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo di emissione è pari al 100% del valore nominale, e cioè Euro 1.000 per Obbligazione.

Il prezzo di emissione viene determinato attualizzando i flussi di cassa futuri ad un tasso che esprime il rendimento di un titolo di Stato (*free risk*) pari scadenza e deriva dalla presunzione che la rischiosità delle obbligazioni emesse dall'Emittente sia sostanzialmente simile a quella di un titolo di stato (*free risk*).

Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento implicite e/o esplicite, o altri oneri, a carico degli Investitori.

5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali dell'Emittente.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo opererà quale responsabile del collocamento (il "Responsabile del Collocamento") ai sensi della disciplina vigente.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Non sussistono accordi di sottoscrizione.

A-6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione

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

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa non sono trattati su mercati regolamentati o su mercati equivalenti.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

I titoli non saranno negoziati in mercati regolamentati né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Tuttavia la Cassa Rurale di Fiemme si impegna, nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, ad acquistare le Obbligazioni in contropartita diretta senza limiti alla quantità.

L'Emittente negozia le obbligazioni oggetto del Programma in conformità alle Strategie di esecuzione degli Ordini che vengono fornite e comunicate al cliente su sua richiesta. Tale strategia è disponibile presso le filiali della Cassa e consultabile sul sito www.cr-fiemme.net.

Per la determinazione del valore di mercato delle Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme, considera come parametri di riferimento, per l'attualizzazione dei flussi futuri, i tassi della curva dei rendimenti dei BTP (Buoni Poliennali del Tesoro) per le obbligazioni con flussi predeterminati.

Tale parametro di riferimento sarà maggiorato di uno spread in funzione del merito di credito dell'Emittente stimato sulla base di quelli rilevabili sul mercato per emittenti analoghi in riferimento a titoli con caratteristiche simili. Lo spread di credito stimato non può essere superiore a quello utilizzato dall'emittente per la determinazione del valore delle passività finanziarie valutate al fair value in base a quanto stabilito dallo IAS 39.

Nel caso di vendita il prezzo finale sarà ottenuto sottraendo al valore stimato un importo (a titolo di denaro) in funzione della vita residua del titolo; nel caso di acquisto il prezzo finale sarà ottenuto aggiungendo al valore stimato un importo (a titolo di lettera) in funzione della vita residua del titolo.

Il valore massimo di tale importo è pari al 0,75%.

Nella compravendita non saranno applicate commissioni di negoziazione.

A-7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni contenute nella presente Nota Informativa provenienti da terzi.

7.5 Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario

Alla Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo non sono stati assegnati rating da parte delle principali agenzie specializzate. Non è prevista l'assegnazione di rating agli strumenti emessi in relazione al presente Programma.

7.6 Condizioni Definitive

Le Condizioni Definitive saranno predisposte dall'Emittente con riferimento a ciascuna Emissione, secondo il modello di seguito allegato denominato "Appendice B", e saranno messe a disposizione il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta in ogni Dipendenza dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net e contestualmente inviate a CONSOB.

APPENDICE A - REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI “CASSA RURALE DI FIEMME A TASSO FISSO”

Il presente regolamento quadro (il “**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito (le “**obbligazioni**”) che la Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo (l’**Emittente**) emetterà di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie a tasso fisso (il **Programma**).

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione.

Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l’inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

ART. 1. – IMPORTO, VALORE UNITARIO DEI TITOLI, TAGLIO MINIMO

In occasione dell’emissione di ciascun Prestito Obbligazionario, la Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale del Prestito, sempre espresso in euro, e il numero totale delle Obbligazioni emesse.

Il taglio minimo sottoscrivibile e negoziabile sarà pari a Euro 1.000. Tagli più elevati del minimo saranno consentiti per importi multipli di Euro 1.000.

L’emittente si riserva la facoltà di aumentare l’importo complessivo del prestito in fase di collocamento.

Il Prestito Obbligazionario verrà accentrato presso Monte Titoli Sp.a. ed assoggettato al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed al provvedimento Banca d’Italia/ CONSOB del 22/02/2008 “Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione”

ART. 2. – PREZZO DI EMISSIONE

Il prezzo a cui verranno emesse le obbligazioni sarà pari al 100% del valore nominale e cioè euro 1.000 per obbligazione, senza aggiunta di spese e commissioni a carico dei sottoscrittori.

ART. 3. – DURATA

La durata delle obbligazioni potrà variare di volta in volta, in relazione al singolo prestito, e sarà specificata nelle Condizioni Definitive.

ART. 4. – COLLOCAMENTO E GODIMENTO

Gli investitori potranno aderire al prestito obbligazionario sottoscrivendo l’apposito modulo di adesione messo a disposizione presso la sede e le filiali della Cassa. L’adesione al prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta, la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

Nel corso del periodo di offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di obbligazioni non inferiore ad una, così come indicato nelle Condizioni Definitive. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell’importo massimo disponibile. Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste

eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le obbligazioni incominceranno a produrre interessi (**data di godimento**) e la data in cui cesseranno di essere fruttifere (**data di scadenza**). Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato mediante addebito sul conto di regolamento agganciato al deposito titoli del sottoscrittore.

La valuta con la quale viene effettuato il pagamento del prezzo di emissione è definita "**Data di Regolamento**" e sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Questa coincide, di norma, con la Data di Godimento. Nell'ipotesi di sottoscrizioni successive alla Data di Godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dal rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

L'emittente si riserva la facoltà di estendere il periodo di offerta di ogni singolo prestito durante il periodo di collocamento.

ART. 5. – INTERESSI

Gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di cedole, il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso di interesse **fisso** posticipato, la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive del prestito.

Le cedole saranno pagate con frequenza trimestrale, semestrale o annuale secondo quanto di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive. Per il calcolo dei giorni delle cedole annuali, semestrali o trimestrali, si farà riferimento ai giorni effettivi utilizzando la convenzione Actual/Actual. Si fa riferimento alla convenzione *following business day (unadjusted)* ed al calendario *target*.

ART. 6. – RIMBORSO

Il prestito sarà rimborsato in un'unica soluzione, alla pari, alla data di scadenza e, a partire dalla medesima data, cesserà di essere fruttifero. Non è previsto il rimborso anticipato del prestito.

ART. 7. – SERVIZIO DEL PRESTITO

Il pagamento delle cedole ed il rimborso delle obbligazioni avverranno con osservanza delle norme del D.Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e relativi regolamenti di attuazione. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna,6 – 20154 Milano).

ART. 8. – MERCATI E NEGOZIAZIONE

I titoli non saranno negoziati in mercati regolamentati né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Tuttavia la Cassa Rurale di Fiemme si impegna, nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, ad acquistare le Obbligazioni in contropartita diretta senza limiti alla quantità.

L'Emittente negozia le obbligazioni oggetto del Programma in conformità alle Strategie di esecuzione degli Ordini che vengono fornite e comunicate al cliente su sua richiesta. Tale

strategia è disponibile presso le filiali della Cassa e consultabile sul sito www.cr-fiemme.net.

Per la determinazione del valore di mercato delle Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme, considera come parametri di riferimento, per l'attualizzazione dei flussi futuri, i tassi della curva dei rendimenti dei BTP (Buoni Poliennali del Tesoro) per le obbligazioni con flussi predeterminati.

Tale parametro di riferimento sarà maggiorato di uno spread in funzione del merito di credito dell'Emittente stimato sulla base di quelli rilevabili sul mercato per emittenti analoghi in riferimento a titoli con caratteristiche simili. Lo spread di credito stimato non può essere superiore a quello utilizzato dall'emittente per la determinazione del valore delle passività finanziarie valutate al fair value in base a quanto stabilito dallo IAS 39.

Nel caso di vendita il prezzo finale sarà ottenuto sottraendo al valore stimato un importo (a titolo di denaro) in funzione della vita residua del titolo; nel caso di acquisto il prezzo finale sarà ottenuto aggiungendo al valore stimato un importo (a titolo di lettera) in funzione della vita residua del titolo.

Il valore massimo di tale importo è pari al 0,75%.

Nella compravendita non saranno applicate commissioni di negoziazione.

ART. 9. – TERMINI DI PRESCRIZIONE

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi decorsi cinque anni dalla data di pagamento e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.

ART. 10. – REGIME FISCALE

Il regime fiscale applicabile alle Obbligazioni alla Data di Godimento sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

ART.11. – DISPOSIZIONI DIVERSE

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Cassa Rurale. Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla garanzia, a favore dell'emittente, di Fondi di Tutela dei Depositi. Tutte le comunicazioni dell'emittente agli obbligazionisti, sono effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato all'Albo della Cassa Rurale presso la sede e gli sportelli e sul sito internet www.cr-fiemme.net.

Il possesso delle obbligazioni comporta l'accettazione di tutte le condizioni del presente Prospetto Base. Per qualsiasi controversia fra gli obbligazionisti e l'Istituto emittente e' competente il Foro di Trento ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-bis c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

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 11.254 – Riserve Euro 56.879.226

CONDIZIONI DEFINITIVE

Alla Nota Informativa sul Programma

Obbligazioni Tasso Fisso

CASSA RURALE DI FIEMME BCC

(numero serie/anno emissione/anno scadenza/Tasso Fisso)

CODICE ISIN

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 Base relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso fisso (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 fisso (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 fisso depositato presso la Consob in data 05/02/2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9009681 del 29/01/2009, 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 [•].

A) FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma di emissione denominato "Cassa Rurale di Fiemme a Tasso Fisso" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso.

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.

Si invitano gli Investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle Obbligazioni. Si invitano inoltre gli Investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

I termini non definiti nella presente sezione dei "Fattori di Rischio" hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni della presente Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale di Fiemme a tasso fisso" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento delle cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, costante lungo la durata del prestito, così come indicato nelle condizioni definitive di ciascun prestito.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento esplicite a carico degli investitori. L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato.

Esemplificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni tasso fisso assicurano un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale pari a [•] (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data [•] si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk di similare vita residua (BTP [•]) pari a [•]

Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Si elencano di seguito i principali rischi relativi ai titoli offerti:

Rischi connessi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per la comprensione dei rischi connessi all'Emittente, si rinvia al paragrafo 2 del documento di Registrazione.

Rischio di tasso

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse. A maggior dettaglio si precisa che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse per cui, ad una variazione in aumento dei tassi di interesse, corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre, ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse, corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga o la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli, il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo che consenta all'Investitore di realizzare un rendimento atteso, non essendo prevista la quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Gli Investitori potrebbero, quindi, dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, 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 la consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio risulta mitigato dall'impegno assunto dalla Cassa Rurale ad acquistare tali titoli in contropartita diretta.

Per le modalità di determinazione del prezzo di negoziazione delle obbligazioni si fa rinvio al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

Rischio di assenza di garanzie

Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Pertanto gli Investitori che abbiano subito una diminuzione anche rilevante del valore del proprio investimento in obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale di Fiemme, non potranno rivolgersi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi per ottenere indennizzi o rimborsi.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

La Cassa Rurale di Fiemme in Qualità di emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del presente programma ha un conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre, è previsto che la stessa operi quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo, cioè sarà il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Cassa Rurale di Fiemme potrebbe 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.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nella presente Nota Informativa, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del periodo di offerta delle Obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Rischio correlato all'assenza di rating

Alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating. La Cassa Rurale di Fiemme non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di "rating" alle proprie emissioni obbligazionarie.

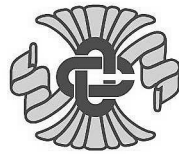
Rischio di deterioramento del merito di credito dell'emittente

Le obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa o di un giudizio peggiorativo. Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio emittente.

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento

Le obbligazioni potranno subire un deprezzamento in presenza di oneri incorporati nel prezzo di emissione

Nella valutazione dell'opportunità di investimento nelle Obbligazioni l'Investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto, determinato dal prezzo di sottoscrizione come fissato secondo il successivo paragrafo 5.3, va commisurato al rischio Emittente che esso si assume diventandone finanziatore. Per la valutazione di tale rischio è opportuno un confronto con i rendimenti offerti da Titoli di Stato (*free risk*).



[Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo di Stato (free risk).]

[Il rendimento effettivo netto a scadenza su base annua dell'Obbligazione "Cassa Rurale di Fiemme tasso fisso [■]% risulta essere inferiore rispetto al rendimento un titolo di stato Risk Free [■] di durata residua simile con rendimento effettivo annuo a scadenza pari a [■].] (nell'eventualità)

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

L'Emittente potrà avvalersi, durante il periodo di validità dell'offerta, di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e dandone comunicazione alla clientela secondo quanto previsto dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa. L'esercizio di tale facoltà comporta una diminuzione della liquidità della emissione. La minor liquidità potrebbe comportare una maggior difficoltà per l'Investitore nel liquidare il proprio investimento anticipatamente, ovvero determinarne un valore inferiore a quello atteso.

B) CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo numero serie/AA emissione/AA scadenza /TF%”.

Codice ISIN

[•]

Ammontare Totale dell'Emissione

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro [•], per un totale di n. [•] 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 [•] al [•], 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 e le filiali della Cassa, 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 [•].

Data di Regolamento

La data di regolamento del prestito è il [•].

Data di Godimento

La Data di Godimento del Prestito è il [•].

Data di Scadenza

La Data di Scadenza del Prestito è il [•].

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle Obbligazioni è l'Euro

Tasso di Interesse

Gli interessi saranno computati con riferimento ai giorni effettivi dell'anno (ACT/ACT), applicando al valore nominale un tasso di interesse fisso e costante per tutta la durata del prestito pari al [•]%. Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

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 [trimestrale/semestrale/annuale], in occasione delle seguenti Date di pagamento:[inserire tutte le date di pagamento cedole del singolo Prestito Obbligazionario]. 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 [•] 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.

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

1.1 Esempificazione dei rendimenti

A titolo esemplificativo si riporta di seguito il rendimento delle Obbligazioni con le caratteristiche di cui alle presenti Condizioni Definitive:

Data	Tasso cedola lordo	Tasso cedola netto	Importo cedola lordo	Importo cedola netta
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [•]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [•]%.

1.2 Confronto dei rendimenti

Si riporta il confronto fra il rendimento delle Obbligazioni “Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo numero serie/anno emissione/anno scadenza /TF%)” ed il rendimento di un titolo di Stato “BTP” di durata similare:

	BTP [•]	Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo, numero serie/AA emissione/AA scadenza/tasso fisso
Scadenza	[•]	[•]
Prezzo	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]%	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]%	[•]%

(*) *calcolato in regime di capitalizzazione composta*

(**) *calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%*

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 di data [•] per l'ammontare di [•].

Cassa Rurale di Fiemme
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Goffredo Zanon

Predazzo, lì [•]

SEZIONE 7

NOTA INFORMATIVA

Relativa al programma di offerta dei prestiti obbligazionari denominati

B-1 “CASSA RURALE DI FIEMME STEP UP”

B-2 FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma di emissione denominato "Cassa Rurale di Fiemme Step Up" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso.

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.

Si invitano gli Investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle Obbligazioni. Si invitano inoltre gli Investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

I termini non definiti nella presente sezione dei "Fattori di Rischio" hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni della presente Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale di Fiemme Step Up" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento delle cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, che aumenterà (step up) durante la vita del prestito, nella misura indicata, insieme alle date di pagamento ed alla frequenza delle cedole, nelle condizioni definitive di ciascun prestito.

Le obbligazioni step up sono titoli di debito che, rispetto ad un analogo titolo a tasso fisso, potrebbero avere una maggiore sensibilità ad una variazione dei tassi

Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collegamento a carico degli investitori. L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato

2.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Nelle condizioni definitive di ciascun prestito sarà indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata (BTP).

Gli strumenti finanziari emessi dall'Emittente sono obbligazioni semplici non strutturate.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente nota informativa al punto 2.5.

2-3 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Si elencano di seguito i principali rischi relativi ai titoli offerti:

Rischi connessi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per la comprensione dei rischi connessi all'Emittente, si rinvia al paragrafo 2 del documento di Registrazione.

Rischio di tasso

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse. A maggior dettaglio si precisa che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse per cui, ad una variazione in aumento dei tassi di interesse, corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre, ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse, corrisponde un aumento del richiamato valore.

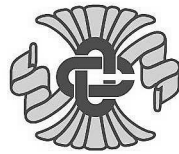
Le fluttuazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga o la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli, il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo che consenta all'Investitore di realizzare un rendimento atteso, non essendo prevista la quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Gli Investitori potrebbero, quindi, dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, 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 la consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.



Tale rischio risulta mitigato dall'impegno assunto dalla Cassa Rurale ad acquistare tali titoli in contropartita diretta.

Per le modalità di determinazione del prezzo di negoziazione delle obbligazioni si fa rinvio al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

Rischio di assenza di garanzie

Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Pertanto gli Investitori che abbiano subito una diminuzione anche rilevante del valore del proprio investimento in obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale di Fiemme, non potranno rivolgersi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi per ottenere indennizzi o rimborsi.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

La Cassa Rurale di Fiemme in qualità di Emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del presente programma ha un conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre, è previsto che la stessa operi quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo, cioè sarà il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Cassa Rurale di Fiemme potrebbe 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.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nella presente Nota Informativa, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del periodo di offerta delle Obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Rischio correlato all'assenza di rating

Alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating. La Cassa Rurale di Fiemme non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di "rating" alle proprie emissioni obbligazionarie.

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'emittente

Le obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa o di un giudizio peggiorativo. Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio emittente.

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento

Le obbligazioni potranno subire un deprezzamento in presenza di oneri incorporati nel prezzo di emissione

Nella valutazione dell'opportunità di investimento nelle Obbligazioni l'Investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto, determinato dal prezzo di sottoscrizione come fissato secondo il successivo paragrafo 5.3, va commisurato al rischio Emittente che esso si assume diventandone finanziatore. Per la valutazione di tale rischio è opportuno un confronto con i rendimenti offerti da Titoli di Stato (*free risk*).

Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo di Stato (*free risk*).

Le obbligazioni potrebbero presentare un rendimento effettivo su base annua inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile quale ad esempio, un titolo di Stato italiano.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

L'Emittente potrà avvalersi, durante il periodo di validità dell'offerta, di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e dandone comunicazione alla clientela secondo quanto previsto dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa. L'esercizio di tale facoltà comporta una diminuzione della liquidità della emissione. La minor liquidità potrebbe comportare una maggior difficoltà per l'Investitore nel liquidare il proprio investimento anticipatamente, ovvero determinarne un valore inferiore a quello atteso.

2.4 Metodo di valutazione delle obbligazioni

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni oggetto del presente Programma incorpora, dal punto di vista finanziario, la sola componente obbligazionaria

2.5 Esempificazione dei rendimenti

Si riporta di seguito una esemplificazione dei rendimenti ottenibili tramite l'investimento in una ipotetica Obbligazione Cassa Rurale di Fiemme Step Up durata quinquennale

2.5.1. Esempificazione dei rendimenti di un'obbligazione del valore nominale di euro 1.000 al lordo e al netto dell'effetto fiscale con rimborso in un'unica soluzione:

Obbligazione esemplificativa con le seguenti caratteristiche:

Valore Nominale:	Euro 1.000
Data di godimento	31/10/2008
Data di scadenza	31/10/2013

Durata	anni 5
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Frequenza cedole	annuale - posticipata
Tassi di interesse lordi su base annua	31/10/2008 – 31/10/2009 3,50% 31/10/2009 – 31/10/2010 3,75% 31/10/2010 – 31/10/2011 4,00% 31/10/2011 – 31/10/2012 4,25% 31/10/2012 – 31/10/2013 4,50%
Tassi di interesse netti su base annua	31/10/2008 – 31/10/2009 3,062% 31/10/2009 – 31/10/2010 3,281% 31/10/2010 – 31/10/2011 3,500% 31/10/2011 – 31/10/2012 3,718% 31/10/2012 – 31/10/2013 3,937%
Convenzione	Act/Act unadjusted
Rimborso:	100% del Valore Nominale alla scadenza
Clausola di rimborso anticipato	Non prevista
Ritenute fiscali	12,50%
Commissioni di collocamento o altri oneri	Assenti

Tenuto conto che i tassi di interesse nominale sono pari al 3,50% lordo il primo anno, 3,75% per il secondo, 4,00% per il terzo, 4,25% per il quarto e 4,50% per il quinto corrispondenti al 3,0625% netto per il primo anno, 3,28125% per il secondo, 3,50% per il terzo, 3,71875% per il quarto e 3,9375% per il quinto al netto della ritenuta fiscale del 12.50%, in ipotesi di sottoscrizione di nominali Euro 1.000 delle presenti obbligazioni il sottoscrittore avrebbe diritto ad incassare le cedole secondo il seguente schema:

Data	Tasso cedola lordo	Tasso cedola netto	Importo cedola lordo	Importo cedola netta
31/10/09	3.50%	3.0625%	Euro 35.00	Euro 30.625
31/10/10	3.75%	3.28125%	Euro 37.50	Euro 32.8125
31/10/11	4.00%	3.50%	Euro 40.00	Euro 35.00
31/10/12	4.25%	3.71875%	Euro 42.50	Euro 37.1875
31/10/13	4.50%	3.9375%	Euro 45.00	Euro 39.375

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a 3,976% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a 3,481%.

2.5.2 Confronto dei rendimenti

Si riporta il confronto fra il rendimento delle Obbligazioni “Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo numero serie/anno emissione/anno scadenza /TF%)” ed il rendimento di un titolo di Stato “BTP” di similare scadenza:

	BTP cod IT0003472336	Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo, numero serie/AA emissione/AA scadenza step up
Scadenza	01/08/13	15/10/13
Rendimento effettivo annuo lordo	3,94%	3,976%

Rendimento effettivo annuo netto	3,40%	3,481%
----------------------------------	-------	--------

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%

B-3-INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1. Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione/Offerta

Si segnala che la presente offerta di Obbligazioni è un'operazione nella quale la Cassa Rurale di Fiemme ha un interesse in conflitto, in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. L'Emittente opera quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli Investitori.

Si segnala, inoltre, che la Cassa potrebbe 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.

3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo. L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione e di collocamento.

B-4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Con riferimento ad ogni emissione di obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa, le relative Condizioni Definitive dell'offerta integreranno la presente Nota Informativa e dovranno essere lette unitamente al Documento di Registrazione e alla Nota di Sintesi inclusi nel medesimo Prospetto di Base.

Le informazioni sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta saranno riportate, per ciascuna emissione di obbligazioni, sulle Condizioni Definitive predisposte dall'Emittente e messe a disposizione il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta in ogni Dipendenza e sul sito internet www.cr-fiemme.net, e contestualmente, inviate alla Consob.

4.1. Descrizione della tipologia degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni facenti parte del Programma di emissione di Prestiti Obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa, sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "Valore Nominale").

Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento di cedole il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse prefissato e crescente nel corso della vita del prestito la cui misura sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione. Le Condizioni Definitive, che verranno rese note entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta, conterranno altresì le indicazioni della denominazione, durata, prezzo di emissione, godimento, frequenza delle cedole, misura degli interessi, modalità di rimborso, data di scadenza e del codice ISIN delle Obbligazioni facenti parte del Programma di cui alla presente Nota Informativa.

4.2. Legislazione

I Regolamenti delle Obbligazioni facenti parte del Programma sono sottoposti alla Legge italiana.

4.3. Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 ed al provvedimento Banca d'Italia/ CONSOB del 22/02/2008 "disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione". Conseguentemente, il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A..

4.4. Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono denominate in Euro.

4.5. Ranking degli strumenti finanziari

Non esistono clausole di subordinazione.

4.6. Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione delle cedole d'interesse alle relative date di pagamento ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

4.7. Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse fisso crescente posticipato. Nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito Obbligazionario saranno riportati:

- lo specifico tasso di interesse lordo

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse fisso crescente nel corso della vita dei titoli che, così come le scadenze di pagamento degli interessi stessi, saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive di ciascuna emissione. 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.

- Data di godimento e Scadenza degli Interessi;

La data di godimento delle Obbligazioni e la periodicità delle singole cedole saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

• Termine di prescrizione degli interessi e del capitale:

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi, decorsi 5 anni dalla data di scadenza della relativa Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

• Descrizione del metodo di calcolo degli interessi

Le obbligazioni sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso d'interesse fisso crescente: le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Si fa, inoltre, riferimento alla convenzione *following business day (unadjusted)* ed al calendario *target*. Il calcolo delle cedole annuali, semestrali e trimestrali (per il quale si fa riferimento alla convenzione indicata nelle condizioni definitive) viene effettuato secondo la seguente formula:

- per le cedole annuali: $I = C \times R$
- per le cedole semestrali: $I = C \times (R/2)$
- per le cedole trimestrali: $I = C \times (R/4)$

dove:

I = interessi

C = valore nominale

R = tasso annuo percentuale

4.8. Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Il rimborso delle Obbligazioni avverrà in un'unica soluzione, alla pari, alla data di scadenza. Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente. I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A..

I titoli cesseranno di essere fruttiferi alla data stabilita per il rimborso.

4.9. Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo annuo per ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, sia al lordo che al netto, applicando l'imposta sostitutiva vigente alla data di determinazione delle Condizioni Definitive (attualmente pari al 12,50%).

4.10. Rappresentanza degli obbligazionisti

Non prevista, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

4.11. Delibere, autorizzazioni e approvazioni

L'emissione dei prestiti obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa rientra nel programma di emissione relativo alla delibera del Consiglio di Amministrazione della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo di data 24 novembre 2008

L'emissione delle singole Obbligazioni sarà autorizzata di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione.

La data della delibera e l'ammontare di ciascun prestito sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ogni singola emissione, unitamente all'ammontare dell'emissione.

4.12. Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

4.13. Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non esistono particolari restrizioni alla libera trasferibilità dei titoli obbligazionari emessi.

4.14. Regime fiscale

Gli obbligazionisti dovranno sottostare alle imposte e tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Si invitano gli investitori ad avvalersi di loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Si indica di seguito, in sintesi, il regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa a determinate categorie di investitori residenti in Italia che detengano le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale.

Attualmente si rende applicabile:

- c) con riferimento ai redditi di capitale, l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% agli interessi ed ai frutti delle Obbligazioni, secondo le disposizioni previste dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239, così come successivamente modificato ed integrato. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma primo, del D.P.R. n. 917 del 1986, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR);
- d) con riferimento alle plusvalenze, le plusvalenze che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle obbligazioni (art. 67 TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con un'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D. Lgs 21 novembre 1997 n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma primo, lettera f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti.

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

B-5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA

5.1.1 Condizioni alle quali l'Offerta è subordinata

L'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'Offerta

L'ammontare totale massimo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà aumentare l'ammontare totale dell'Emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso a disposizione di ogni Dipendenza dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net e contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

5.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione

La durata del periodo di offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "Data di Godimento").

La Cassa potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento (cfr paragrafo 5.2.2) dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede e le filiali e sul sito internet www.cr-fiemme.net e dandone contestualmente comunicazione alla CONSOB.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso la sede e le filiali dell'Emittente, previa sottoscrizione dell'apposito ordine consistente nel modulo di "Richiesta sottoscrizione obbligazioni".

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

L'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di Offerta.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni Obbligazione, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato mediante addebito sul conto di regolamento agganciato al deposito titoli del sottoscrittore.

La valuta con la quale viene effettuato il pagamento del prezzo di emissione è definita "Data di Regolamento" e sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Questa coincide, di norma, con la Data di Godimento. Nell'ipotesi di sottoscrizioni successive alla Data di Godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dal rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

A partire dalla Data di Regolamento, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito titoli intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'Offerta

L'Emittente comunicherà i risultati dell'Offerta entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, mediante apposito annuncio pubblicato con le stesse modalità di pubblicazione del prospetto.

Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti. Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE

5.2.1 Destinatari dell'Offerta

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano.

L'Offerta è indirizzata alla clientela retail dell'Emittente.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

La chiusura anticipata sarà comunicata con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile presso la sede e le filiali dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Per ogni richiesta di sottoscrizione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

5.3 FISSAZIONE DEL PREZZO E DEL RENDIMENTO

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo di emissione è pari al 100% del valore nominale, e cioè Euro 1.000 per Obbligazione.

Il prezzo di emissione viene determinato attualizzando i flussi di cassa futuri ad un tasso che esprime il rendimento di un titolo di Stato (*free risk*) pari scadenza e deriva dalla

presunzione che la rischiosità delle obbligazioni emesse dall'Emittente sia sostanzialmente simile a quella di un titolo di stato (*free risk*).

Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento implicite e/o esplicite, o altri oneri, a carico degli Investitori.

5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali dell'Emittente.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo opererà quale responsabile del collocamento (il "Responsabile del Collocamento") ai sensi della disciplina vigente.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Non sussistono accordi di sottoscrizione.

B-6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione

Non è prevista la richiesta di quotazione sui mercati regolamentati o equivalenti.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa non sono trattati su né mercati regolamentati né non regolamentati.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

I titoli non saranno negoziati in mercati regolamentati né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Tuttavia la Cassa Rurale di Fiemme si impegna, nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, ad acquistare le Obbligazioni in contropartita diretta senza limiti alla quantità.

L'Emittente negozia le obbligazioni oggetto del Programma in conformità alle Strategie di esecuzione degli Ordini che vengono fornite e comunicate al cliente su sua richiesta. Tale strategia è disponibile presso le filiali della Cassa e consultabile sul sito www.cr-fiemme.net.

Per la determinazione del valore di mercato delle Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme, considera come parametri di riferimento, per l'attualizzazione dei flussi futuri, i tassi della curva dei rendimenti dei BTP (Buoni Poliennali del Tesoro) per le obbligazioni con flussi predeterminati.

Tale parametro di riferimento sarà maggiorato di uno spread in funzione del merito di credito dell'Emittente stimato sulla base di quelli rilevabili sul mercato per emittenti

analoghi in riferimento a titoli con caratteristiche simili. Lo spread di credito stimato non può essere superiore a quello utilizzato dall'emittente per la determinazione del valore delle passività finanziarie valutate al fair value in base a quanto stabilito dallo IAS 39.

Nel caso di vendita il prezzo finale sarà ottenuto sottraendo al valore stimato un importo (a titolo di denaro) in funzione della vita residua del titolo; nel caso di acquisto il prezzo finale sarà ottenuto aggiungendo al valore stimato un importo (a titolo di lettera) in funzione della vita residua del titolo.

Il valore massimo di tale importo è pari al 0,75%.

Nella compravendita non saranno applicate commissioni di negoziazione.

B-7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni contenute nella presente Nota Informativa provenienti da terzi.

7.5 Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario

Alla Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo non sono stati assegnati rating da parte delle principali agenzie specializzate. Non è prevista l'assegnazione di rating agli strumenti emessi in relazione al presente Programma.

7.6 Condizioni Definitive

Le Condizioni Definitive saranno predisposte dall'Emittente con riferimento a ciascuna Emissione, secondo il modello di seguito allegato denominato "Appendice B", e saranno messe a disposizione il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta in ogni Dipendenza dell'Emittente, sul sito internet www.cr-fiemme.net e contestualmente inviate a CONSOB.

APPENDICE A - REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI “CASSA RURALE DI FIEMME STEP UP”

Il presente Regolamento disciplina i titoli di debito (le “obbligazioni”) che la Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo emetterà di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie step up.

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione.

Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l’inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

ART. 1. – IMPORTO, VALORE UNITARIO DEI TITOLI, TAGLIO MINIMO

In occasione dell’emissione di ciascun Prestito Obbligazionario, la Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale del Prestito, sempre espresso in euro, e il numero totale delle Obbligazioni emesse.

Il taglio minimo sottoscrivibile e negoziabile sarà pari a Euro 1.000. Tagli più elevati del minimo saranno consentiti per importi multipli di Euro 1.000.

L’emittente si riserva la facoltà di aumentare l’importo complessivo del prestito in fase di collocamento.

Il Prestito Obbligazionario verrà accentrato presso Monte Titoli Sp.a. ed assoggettato al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed al provvedimento Banca d’Italia/ CONSOB del 22/02/2008 “disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione”.

ART. 2. – PREZZO DI EMISSIONE

Il prezzo a cui verranno emesse le obbligazioni sarà pari al 100% del valore nominale e cioè euro 1.000 per obbligazione, senza aggiunta di spese e commissioni a carico dei sottoscrittori.

ART. 3. – DURATA

La durata delle obbligazioni potrà variare di volta in volta, in relazione al singolo prestito, e sarà specificata nelle Condizioni Definitive.

ART. 4. – COLLOCAMENTO E GODIMENTO

Gli investitori potranno aderire al prestito obbligazionario sottoscrivendo l’apposito modulo di adesione messo a disposizione presso la sede e le filiali della Cassa. L’adesione al prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta, la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

Nel corso del periodo di offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di obbligazioni non inferiore ad una, così come indicato nelle Condizioni Definitive. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell’importo massimo disponibile. Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste eccedessero l’importo totale massimo disponibile, l’Emittente procederà alla chiusura anticipata dell’offerta e sospenderà immediatamente l’accettazione di ulteriori richieste.

E’ facoltà dell’Emittente prorogare il Periodo di Offerta durante il periodo di collocamento.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le obbligazioni incominceranno a produrre interessi (**data di godimento**) e la data in cui cesseranno di essere fruttifere (**data di scadenza**). Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato mediante addebito sul conto di regolamento agganciato al deposito titoli del sottoscrittore. La valuta con la quale viene effettuato il pagamento del prezzo di emissione è definita "**Data di Regolamento**" e sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Questa coincide, di norma, con la Data di Godimento. Nell'ipotesi di sottoscrizioni successive alla Data di Godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dal rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

ART. 5. – INTERESSI

Gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di cedole, il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso di interesse fisso crescente (step up) posticipato, la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle Condizioni Definitive del prestito. Le cedole saranno pagate con frequenza trimestrale, semestrale o annuale secondo quanto di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive. Per il calcolo dei giorni delle cedole annuali, semestrali o trimestrali si farà riferimento ai giorni effettivi utilizzando la convenzione **Actual/Actual**.

ART. 6. – RIMBORSO

Il prestito sarà rimborsato in un'unica soluzione, alla pari, alla data di scadenza e, a partire dalla medesima data, cesserà di essere fruttifero. Non è previsto il rimborso anticipato del prestito.

ART. 7. – SERVIZIO DEL PRESTITO

Il pagamento delle cedole ed il rimborso delle obbligazioni avverranno con osservanza delle norme del D.Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e relativi regolamenti di attuazione. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna,6 – 20154 Milano).

ART. 8. – MERCATI E NEGOZIAZIONE

I titoli non saranno negoziati in mercati regolamentati né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Tuttavia la Cassa Rurale di Fiemme si impegna, nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, ad acquistare le Obbligazioni in contropartita diretta senza limiti alla quantità.

L'Emittente negozia le obbligazioni oggetto del Programma in conformità alle Strategie di esecuzione degli Ordini che vengono fornite e comunicate al cliente su sua richiesta. Tale strategia è disponibile presso le filiali della Cassa e consultabile sul sito www.cr-fiemme.net.

Per la determinazione del valore di mercato delle Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme, considera come parametri di riferimento, per l'attualizzazione dei flussi futuri, i tassi della curva dei rendimenti dei BTP (Buoni Poliennali del Tesoro) per le obbligazioni con flussi predeterminati.

Tale parametro di riferimento sarà maggiorato di uno spread in funzione del merito di credito dell'Emittente stimato sulla base di quelli rilevabili sul mercato per emittenti analoghi in riferimento a titoli con caratteristiche simili. Lo spread di credito stimato non può essere superiore a quello utilizzato dall'emittente per la determinazione del valore delle passività finanziarie valutate al fair value in base a quanto stabilito dallo IAS 39.

Nel caso di vendita il prezzo finale sarà ottenuto sottraendo al valore stimato un importo (a titolo di denaro) in funzione della vita residua del titolo; nel caso di acquisto il prezzo finale sarà ottenuto aggiungendo al valore stimato un importo (a titolo di lettera) in funzione della vita residua del titolo.

Il valore massimo di tale importo è pari al 0,75%.

Nella compravendita non saranno applicate commissioni di negoziazione.

ART. 9 . – TERMINI DI PRESCRIZIONE

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi decorsi cinque anni dalla data di pagamento e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.

ART. 10. – REGIME FISCALE

Il regime fiscale applicabile alle Obbligazioni alla Data di Godimento sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

ART.11. – DISPOSIZIONI DIVERSE

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Cassa Rurale. Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla garanzia, a favore dell'emittente, di Fondi di Tutela dei Depositi. Tutte le comunicazioni dell'emittente agli obbligazionisti, sono effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato all'Albo della Cassa Rurale presso la sede e gli sportelli e sul sito internet www.cr-fiemme.net. Il possesso delle obbligazioni comporta l'accettazione di tutte le condizioni del presente Prospetto Base. Per qualsiasi controversia fra gli obbligazionisti e l'Istituto emittente e' competente il Foro di Trento, ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi dell'art. 1469-bis c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

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 11.254 – Riserve Euro 56.879.226

CONDIZIONI DEFINITIVE

Alla Nota Informativa sul Programma

Obbligazioni Step Up

CASSA RURALE DI FIEMME BCC

(numero serie/anno emissione/anno scadenza/Step Up)

CODICE ISIN

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 Base relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso Step Up ("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 Step Up (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 Step up depositato presso la Consob in data 05/02/2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9009681 del 29/01/2009, 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 [•].

FATTORI DI RISCHIO

A) FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma di emissione denominato "Cassa Rurale di Fiemme Step Up" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso.

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.

Si invitano gli Investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle Obbligazioni. Si invitano inoltre gli Investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

I termini non definiti nella presente sezione dei "Fattori di Rischio" hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni delle presenti Condizioni Definitive, ovvero del Prospetto di Base.

Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Cassa Rurale di Fiemme Step Up" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento delle cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, che aumenterà (step up) durante la vita del prestito, nella misura indicata, insieme alle date di pagamento ed alla frequenza delle cedole, nelle presenti Condizioni Definitive.

Le obbligazioni step up sono titoli di debito che, rispetto ad un analogo titolo a tasso fisso, potrebbero avere una maggiore sensibilità ad una variazione dei tassi

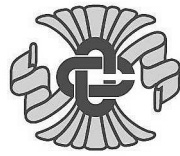
Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento a carico degli investitori. L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato.

Esemplificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni step up assicurano un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale pari a [•] (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data [•] si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di similare vita residua (BTP [•]) pari a [•]

Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Si elencano di seguito i principali rischi relativi ai titoli offerti:



Rischi connessi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per la comprensione dei rischi connessi all'Emittente, si rinvia al paragrafo 2 del documento di Registrazione.

Rischio di tasso

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione.

Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse. A maggior dettaglio si precisa che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse per cui, ad una variazione in aumento dei tassi di interesse, corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre, ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse, corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi d'interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga o la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei titoli, il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

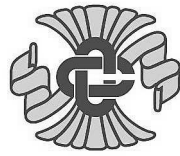
Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo che consenta all'Investitore di realizzare un rendimento atteso, non essendo prevista la quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Gli Investitori potrebbero, quindi, dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, 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 la consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio risulta mitigato dall'impegno assunto dalla Cassa Rurale ad acquistare tali titoli in contropartita diretta.

Per le modalità di determinazione del prezzo di negoziazione delle obbligazioni si fa rinvio al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.



Rischio di assenza di garanzie

Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Pertanto gli Investitori che abbiano subito una diminuzione anche rilevante del valore del proprio investimento in obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale di Fiemme, non potranno rivolgersi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi per ottenere indennizzi o rimborsi.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

La Cassa Rurale di Fiemme in qualità di Emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del presente programma ha un conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre, è previsto che la stessa operi quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo, cioè sarà il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Cassa Rurale di Fiemme potrebbe 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.

Rischio correlato all'assenza di rating

Alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating. La Cassa Rurale di Fiemme non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di "rating" alle proprie emissioni obbligazionarie.

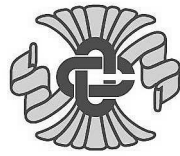
Rischio di deterioramento del merito di credito dell'emittente

Le obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa o di un giudizio peggiorativo. Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio emittente.

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento

Nella valutazione dell'opportunità di investimento nelle Obbligazioni l'Investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto, determinato dal prezzo di sottoscrizione come fissato secondo il successivo paragrafo 5.3, va commisurato al rischio Emittente che esso si assume diventandone finanziatore. Per la valutazione di tale rischio è opportuno un confronto con i rendimenti offerti da Titoli di Stato (*free risk*).

[Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo di Stato (*free risk*).]



[Il rendimento effettivo netto a scadenza su base annua dell'Obbligazione "Cassa Rurale di Fiemme Step Up[■]" risulta essere inferiore rispetto al rendimento un titolo di stato Risk Free [■] di durata residua simile con rendimento effettivo annuo a scadenza pari a [■].] (nell'eventualità)

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

L'Emittente potrà avvalersi, durante il periodo di validità dell'offerta, di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e dandone comunicazione alla clientela secondo quanto previsto dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa. L'esercizio di tale facoltà comporta una diminuzione della liquidità della emissione. La minor liquidità potrebbe comportare una maggior difficoltà per l'Investitore nel liquidare il proprio investimento anticipatamente, ovvero determinarne un valore inferiore a quello atteso.

B) CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo numero serie/AA emissione/AA scadenza /step up”.

Codice ISIN[•]

Ammontare Totale dell'Emissione

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro [•], per un totale di n. [•] 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 [•] al [•], 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 [•].

Data di Regolamento

La data di regolamento del prestito è il [•].

Data di Godimento

La Data di Godimento del Prestito è il [•].

Data di Scadenza

La Data di Scadenza del Prestito è il [•].

Rimborso Anticipato

Non è previsto rimborso anticipato delle obbligazioni

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle Obbligazioni è l'Euro.

Tasso di Interesse

Saranno computati con riferimento ai giorni effettivi dell'anno (ACT/ACT), applicando al valore nominale un tasso di interesse crescente e riconosciuti secondo il seguente piano cedole:

1^a cedola [•]% pagabile il [•]; 2^a cedola [•]% pagabile il [•]; 3^a cedola [•]% pagabile il [•];.....

Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

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 [trimestrale/semestrale/annuale], in occasione delle seguenti Date di pagamento: [inserire tutte le date di pagamento cedole del singolo Prestito Obbligazionario]. 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 [•] 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.

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni.

Regime fiscale

A norma del D. Lgs.vo 1.4.1996 n. 239 gli interessi sulle obbligazioni, se di pertinenza di persone fisiche o degli altri soggetti di cui all'art. 2 di detto decreto, sono assoggettati, con obbligo di rivalsa, all'imposta sostitutiva del 12,50%. Oltre alle ritenute di legge sono a carico dei possessori dei titoli e dei loro aventi causa le imposte e tasse che in futuro dovessero colpire il titolo e i relativi interessi.

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

Metodo di valutazione delle obbligazioni

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive incorpora, dal punto di vista finanziario, la sola componente obbligazionaria.

C) ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

1.1 Esempificazione dei rendimenti

A titolo esemplificativo si riporta di seguito il rendimento delle Obbligazioni con le caratteristiche di cui alle presenti Condizioni Definitive:

Data	Tasso cedola lordo	Tasso cedola netto	Importo cedola lordo	Importo cedola netta
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a [•]% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a [•]%.

1.2 Confronto dei rendimenti

Si riporta il confronto fra il rendimento delle Obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo numero serie/anno emissione/anno scadenza /step up)" ed il rendimento di un titolo di Stato "BTP" di scadenza simile:

	BTP [•]	Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo, numero serie/AA emissione/AA scadenza/step up
Scadenza	[•]	[•]
Prezzo	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]%	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]%	[•]%

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%

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 di data [•] per l'ammontare di [•].

Cassa Rurale di Fiemme
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Goffredo Zanon

Predazzo, li [•]

SEZIONE 8

NOTA INFORMATIVA

Relativa al programma di offerta dei prestiti obbligazionari denominati

C-1 “CASSA RURALE DI FIEMME TASSO VARIABILE”



C-2 FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma di emissione denominato "Cassa Rurale di Fiemme 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.

Si invitano gli Investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle obbligazioni. Si invitano inoltre gli Investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

I termini non definiti nella presente sezione dei "Fattori di Rischio" hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni della presente Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni a tasso variabile sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole variabili il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (il tasso Euribor a tre/sei/dodici mesi, il tasso del rendimento d'asta BOT a tre/sei/dodici mesi o il tasso ufficiale di riferimento BCE), eventualmente diminuito ovvero aumentato di uno spread. Eventualmente, la prima cedola potrà essere determinata ad un tasso d'interesse fisso il cui ammontare sarà predeterminato al momento dell'emissione obbligazionaria, in modo tale che l'obbligazione abbia un rendimento minimo garantito.

In ogni caso il tasso delle cedole interessi non potrà essere inferiore a zero.

L'eventuale tasso di interesse della prima cedola, il parametro di indicizzazione, l'eventuale spread, le date di pagamento e la frequenza delle cedole, saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento a carico degli Investitori. L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato.

Non è sempre garantita la corrispondenza temporale tra la definizione della cedola ed il parametro di riferimento

2.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme a tasso variabile" non prevedono alcun rendimento minimo garantito salvo la prima cedola predeterminata.

Nelle condizioni definitive di ciascun prestito sarà indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta) nella ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione nonché la descrizione dell'andamento storico del parametro di indicizzazione prescelto e del rendimento virtuale dello strumento finanziario, simulando l'emissione del Prestito nel passato.



Lo stesso verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *risk free* di simile scadenza (CCT).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente Nota Informativa al successivo paragrafo 2.5.

2-3 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Si elencano di seguito i principali rischi relativi ai titoli offerti:

Rischi connessi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per la comprensione dei rischi connessi all'Emittente, si rinvia al paragrafo 2 del documento di Registrazione.

Rischio correlato all'eventuale spread negativo sul parametro di riferimento

Il rendimento offerto può presentare uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento (tasso Euribor o tasso di rendimento d'asta dei BOT o tasso ufficiale di riferimento BCE) il cui ammontare sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Questo aspetto deve essere valutato tenuto conto dell'assenza di rating dell'Emittente e del prodotto.

In ogni caso il tasso delle cedole interessi non potrà essere inferiore a zero.

Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo che consenta all'Investitore di realizzare un rendimento atteso, non essendo prevista la quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

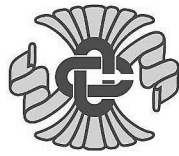
Gli Investitori potrebbero, quindi, dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto, l'Investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver la consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio risulta mitigato dall'impegno assunto dalla Cassa Rurale ad acquistare tali titoli in contropartita diretta.

Per le modalità di determinazione del prezzo di negoziazione delle obbligazioni si fa rinvio al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

Rischio di tasso e di mercato

L'investimento nelle Obbligazioni oggetto del presente Programma di emissione comporta gli elementi di rischio "mercato" propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile.



La fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari relativi all'andamento del Parametro di indicizzazione potrebbe determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e, conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei titoli. La garanzia del rimborso integrale del capitale permette, comunque, all'Investitore di rientrare in possesso del capitale investito alla data di scadenza del Prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora l'Investitore intendesse vendere le Obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

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 delle obbligazioni.

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.

Rischio di assenza di garanzie

Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Pertanto gli Investitori che abbiano subito una diminuzione anche rilevante del valore del proprio investimento in obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale di Fiemme, non potranno rivolgersi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi per ottenere indennizzi o rimborsi.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

La Cassa Rurale di Fiemme in Qualità di emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del presente programma ha un conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre, è previsto che la stessa operi quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo, cioè sarà il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

La Cassa Rurale di Fiemme potrebbe 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.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nella presente Nota Informativa, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del periodo di offerta delle Obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

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 per il Calcolo potrà fissare un valore sostitutivo secondo le modalità indicate nelle Condizioni definitive.

Rischio correlato all'assenza di rating

Alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating. La Cassa Rurale di Fiemme non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di "rating" alle proprie emissioni obbligazionarie.

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'emittente

Le obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa o di un giudizio peggiorativo. Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio emittente.

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento

Le Obbligazioni potranno subire un deprezzamento in presenza di oneri incorporati nel prezzo di emissione.

Nella valutazione dell'opportunità di investimento nelle Obbligazioni l'Investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto, determinato dal prezzo di sottoscrizione come fissato secondo il successivo paragrafo 5.3, va commisurato al rischio Emittente che esso si assume diventandone finanziatore. Per la valutazione di tale rischio è opportuno un confronto con i rendimenti offerti da Titoli di Stato (*free risk*).

Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo di Stato (*free risk*).

Le obbligazioni potrebbero presentare un rendimento effettivo su base annua inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile quale ad esempio, un titolo di Stato italiano.

Rischio connesso al disallineamento tra la periodicità del Parametro di indicizzazione e quello della Cedola

Nell'ipotesi che la periodicità della cedola non corrisponda alla periodicità del parametro di riferimento, ad esempio cedola semestrale indicizzata all'Euribor, tale disallineamento potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo. Nel caso si utilizzi il parametro di indicizzazione Bce, il disallineamento è dovuto all'utilizzo di un parametro a breve termine contro una cedola di maggior durata.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

L'Emittente potrà avvalersi, durante il periodo di validità dell'offerta, di procedere in



qualsiasi momento alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e dandone comunicazione alla clientela secondo quanto previsto dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa. L'esercizio di tale facoltà comporta una diminuzione della liquidità della emissione. La minor liquidità potrebbe comportare una maggior difficoltà per l'Investitore nel liquidare il proprio investimento anticipatamente, ovvero determinarne un valore inferiore a quello atteso.

2.4 Metodo di valutazione delle obbligazioni

Il prezzo di Emissione delle Obbligazioni oggetto del presente Programma incorpora, dal punto di vista finanziario, la sola componente obbligazionaria.

2.5 Esempificazione dei rendimenti

Le Condizioni Definitive dovranno indicare un'esemplificazione dei rendimenti, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

2.5.1 Esempificazione dei rendimenti di un'obbligazione del valore nominale di euro 1.000 al lordo e al netto dell'effetto fiscale con rimborso in un'unica soluzione.

Per rendere possibile l'esemplificazione si ipotizza quanto segue:

Valore nominale:	€ 1.000
Data di godimento:	15/11/08
Data di scadenza:	15/11/13
Durata:	05 anni
Frequenza cedole:	semestrale
Tasso prima cedola:	2,30% semestrale posticipato
Cedole successive:	Tasso Euribor/360 6 mesi
Rilevazione Parametro Indicizzazione:	Due giorni antecedenti lo stacco cedola
Spread:	più 0,00 b.p. (zero)
Convenzione di calcolo:	act/act
Clausola rimborso anticipato:	Non prevista
Ritenute fiscali:	12,50%
Prezzo di emissione	100% del valore nominale sottoscritto
Rimborso:	100% del valore nominale alla scadenza
Commissioni di collocamento o altri oneri:	Assenti

Ipotizzando che l'Euribor 6 mesi flat valido ai fini del calcolo della prima cedola variabile (4,60%) rimanga costante per tutta la durata del titolo, lo stesso avrebbe un rendimento

effettivo annua lordo a scadenza pari al 4,60% ed un rendimento effettivo annuo netto pari al 4,02%.

Scenario : andamento costante del valore del parametro

Data Cedola	Euribor	Tasso cedolare % su base annua (Euribor-spread)	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in €	Cedola netta in €
15/05/2009		(prima cedola=4,60%)	2,30	23,00	20,12
15/11/2009	4,60	4,60	2,30	23,00	20,12
15/05/2010	4,60	4,60	2,30	23,00	20,12
15/11/2010	4,60	4,60	2,30	23,00	20,12
15/05/2011	4,60	4,60	2,30	23,00	20,12
15/11/2011	4,60	4,60	2,30	23,00	20,12
15/05/2012	4,60	4,60	2,30	23,00	20,12
15/11/2012	4,60	4,60	2,30	23,00	20,12
15/05/2013	4,60	4,60	2,30	23,00	20,12
15/11/2013	4,60	4,60	2,30	23,00	20,12
Totale €				€ 230,00	€ 201,12
Rendimento				4,60% p.a.	4,02%p.a

2.5.2 Confronto dei rendimenti

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

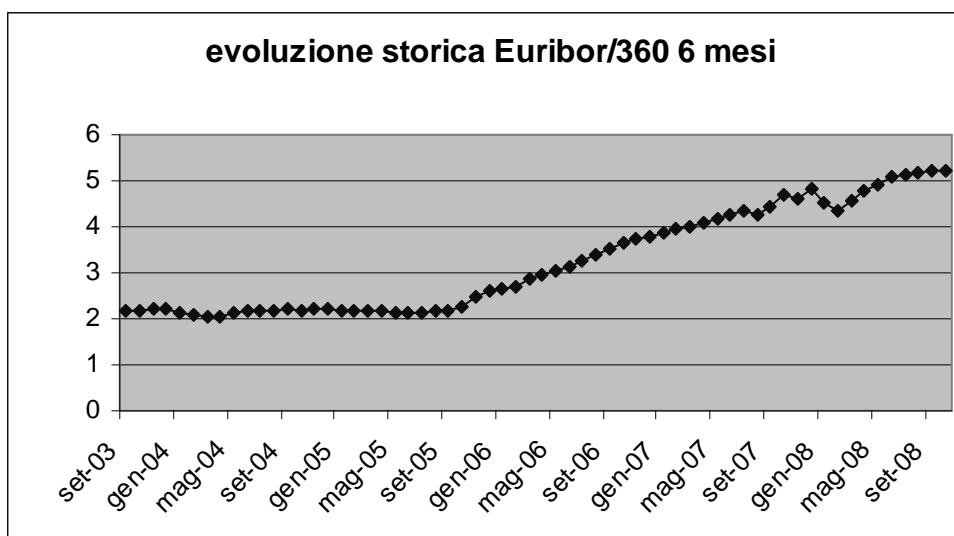
	CCT IT000410144
Scadenza	01/07/2013
Prezzo	96,80
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	4,068%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	3,664%

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%

2.5.3 Evoluzione storica del parametro di indicizzazione

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata, per ciascun prestito, l'evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione prescelto per un periodo almeno pari alla durata delle Obbligazioni. Si riporta di seguito il grafico che illustra la performance storica del Parametro di Indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni dei precedenti paragrafi. Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo. La performance storica che segue è meramente esemplificativa e non costituisce alcuna garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.



2.5.4 Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data 31/07/2003 e sia scaduto il 31/07/2008, e che la cedola fosse determinata sulla base dell'Euribor 6 mesi.

Il titolo avrebbe garantito un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari al 2,94% (2,57% al netto della ritenuta fiscale).

Data Cedola	Euribor	Tasso cedolare % su base annua (Euribor-spread)	Tasso lordo % su base semestrale	Cedola lorda in €	Cedola netta in €
31/01/2004	2,092	2,092	1,046	10,46	9,15
31/07/2004	2,119	2,119	1,059	10,60	9,27
31/01/2005	2,187	2,187	1,093	10,94	9,57
31/07/2005	2,195	2,195	1,097	10,98	9,60
31/01/2006	2,130	2,130	1,065	10,65	9,32
31/07/2006	2,646	2,646	1,323	13,23	11,58
31/01/2007	3,280	3,280	1,640	16,40	14,35
31/07/2007	3,883	3,883	1,941	19,42	16,99
31/01/2008	4,353	4,353	2,176	21,77	19,04
31/07/2008	4,532	4,532	2,266	22,66	19,83
Totale € Rendimento				€ 147,09 2,94%	€ 128,70 2,57%

Il rendimento esposto nella simulazione retrospettiva può essere confrontato con un investimento in CCT 01/07/2008 codice IT0003222087, le cui cedole semestrali con stacco 01/01 e 01/07 sono indicizzate al rendimento lordo dei Bot semestrali maggiorato di 15 b.p. Tale titolo, in ipotesi di acquisto alla data del 31/7/2003 ad un prezzo di 101,75, avrebbe garantito nel periodo in esame una cedola media del 2,658% lordo (2,283% 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
giu-03	1,91%	01/01/2004	2,20%	1,93%
dic-03	2,06%	01/07/2004	2,30%	2,01%
giu-04	2,08%	01/01/2005	2,40%	2,10%
dic-04	2,10%	01/07/2005	2,40%	2,10%
giu-05	2,01%	01/01/2006	2,30%	2,01%
dic-05	2,51%	01/07/2006	2,80%	2,45%
giu-06	3,12%	01/01/2007	3,40%	2,98%
dic-06	3,66%	01/07/2007	4,00%	3,50%
giu-07	4,14%	01/01/2008	4,40%	3,85%
dic-07	3,95%	01/07/2008	4,20%	3,68%
Cedola media annua			3,04%	2,66%
Prezzo di acquisto				101,75
Valuta di compravendita				31/07/2003
Rendimento effettivo annuo composto			2,658%	2,283%

C-3-INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1. Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione/Offerta

Si segnala che la presente offerta di Obbligazioni è un'operazione nella quale la Cassa Rurale di Fiemme ha un interesse in conflitto, in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. L'Emittente opera quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli Investitori.

Si segnala, inoltre, che la Cassa potrebbe 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.

3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo. L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione e di collocamento.

C-4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Con riferimento ad ogni emissione di obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa, le relative Condizioni Definitive dell'offerta integreranno la presente Nota Informativa e dovranno essere lette unitamente al Documento di Registrazione e alla Nota di Sintesi inclusi nel medesimo Prospetto di Base.

Le informazioni sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta saranno riportate, per ciascuna emissione di obbligazioni, sulle Condizioni Definitive predisposte dall'Emittente e messe a disposizione il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta in ogni Dipendenza, sul sito internet www.cr-fiemme.net e contestualmente, inviate alla Consob.

4.1. Descrizione della tipologia degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni facenti parte del Programma di emissione di Prestiti Obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa, sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "Valore Nominale").

Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento di cedole il cui importo è calcolato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (il tasso euribor a 3, 6 o 12 mesi), eventualmente aumentato o diminuito di uno spread, la cui misura sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione.

Le Condizioni Definitive, che verranno rese note entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta, conterranno altresì le indicazioni della denominazione, durata, prezzo di emissione, godimento, frequenza delle cedole, misura degli interessi, modalità di rimborso, data di scadenza e del codice ISIN delle Obbligazioni facenti parte del Programma di cui alla presente Nota Informativa.

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.

4.2. Legislazione

I Regolamenti delle Obbligazioni facenti parte del Programma sono sottoposti alla Legge italiana.

4.3. Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 ed al provvedimento Banca d'Italia/ CONSOB del 22/02/2008 "disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione". Conseguentemente, il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A..

4.4. Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono denominate in Euro.

4.5. Ranking degli strumenti finanziari

Non esistono clausole di subordinazione.

4.6. Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione delle cedole d'interesse alle relative date di pagamento ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

4.7. Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse variabile pagabile posticipatamente. Nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito Obbligazionario saranno riportati:

- lo specifico tasso di interesse lordo

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è un tasso di interesse variabile indicizzato ad un parametro eventualmente aumentato o diminuito di uno spread, che, così come le scadenze di pagamento degli stessi, saranno indicate nelle relative Condizioni Definitive. 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.

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.

- Data di godimento e Scadenza degli Interessi:

La data di godimento delle Obbligazioni e la periodicità delle singole cedole saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

- Termine di prescrizione degli interessi e del capitale:

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne gli interessi, decorsi 5 anni dalla data di scadenza della relativa Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

- Descrizione del metodo di calcolo degli interessi

Le obbligazioni sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso d'interesse variabile; l'agente di calcolo degli interessi è l'Emittente e le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Si fa, inoltre, riferimento alla convenzione *following business day (unadjusted)* ed al calendario *target*.

Il calcolo delle cedole annuali, semestrali e trimestrali (per il quale si fa riferimento alla convenzione indicata nelle condizioni definitive) viene effettuato secondo la seguente formula:

- per le cedole annuali: $I = C \times (R \times G)$
- per le cedole semestrali: $I = C \times (R \times G)$
- per le cedole trimestrali: $I = C \times (R \times G)$

dove:

I = interessi

C = valore nominale

R = tasso annuo in percentuale di periodo calcolato prendendo il parametro di indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread.

G = convenzione di calcolo che viene utilizzata per il calcolo di R.

• Parametri di indicizzazione:

Tasso Euribor

Sarà preso come parametro di indicizzazione il Tasso Euribor di Riferimento rilevato alle date indicate nelle Condizioni Definitive. Le Rilevazioni saranno effettuate secondo il calendario Target. Il calendario operativo “Target” prevede, sino a revoca, che il mercato operi tutti i giorni dell’anno con esclusione delle giornate di sabato e domenica nonché il primo giorno dell’anno, il Venerdì Santo, il Lunedì di Pasqua, il primo maggio, il 25 e il 26 dicembre.

L’Euribor è il tasso lettera sul mercato interno dell’Unione Monetaria Europea dei depositi bancari, rilevato dalla Federazione Bancaria Europea (FBE) – calcolato secondo la convenzione indicata nelle Condizioni Definitive – e pubblicato sui maggiori quotidiani europei a contenuto economico e finanziario nonché sul sito www.euribor.org.

Tale tasso sarà rilevato a cura della Cassa sul quotidiano “Il Sole 24 Ore” (o, in mancanza, su altra fonte che pubblichi tale dato).

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.

Tasso di rendimento d’asta del BOT

Per “Rendimento d’asta del BOT” si intende il rendimento semplice lordo del BOT relativo all’asta BOT antecedente l’inizio del periodo di godimento di ciascuna cedola come indicato nelle Condizioni Definitive. Qualora tale valore non fosse disponibile si farà riferimento alla prima asta BOT valida antecedente l’asta del Mese di Riferimento. Il Rendimento dei BOT emessi in asta è reperibile sui principali quotidiani finanziari, nonché sul sito www.debitopubblico.it oppure www.bancaditalia.it.

Il rendimento d’asta del BOT scelto come parametro di Indicizzazione potrà essere il rendimento d’asta del BOT a tre mesi, sei mesi, dodici mesi, così come indicato nelle Condizioni Definitive.

Tasso di Rifi naziamento principale B.C.E.

Per Tasso di rifi naziamento principale (Main refinancing operations (fixed rate)) si intende il tasso stabilito sull’Euro, tempo per tempo, da parte della Banca Centrale Europea. Il Tasso Ufficiale di Riferimento B.C.E. è reperibile sul quotidiano finanziario “Il Sole 24 Ore” (operazioni di mercato aperto, tasso minimo), nonché sul sito della B.C.E. <http://www.ecb.int/home/html/index.en.html>.

• Eventi di turbativa

Nell’ipotesi di mancata pubblicazione o di soppressione delle quotazioni ovvero della stessa forma tecnica oggetto di quotazione, nonché nell’ipotesi di revisione sostanziale delle caratteristiche funzionali del parametro prescelto per l’indicizzazione del titolo, la Cassa Rurale si riserva la facoltà di individuare un parametro sostitutivo, di analoga

natura, che, per caratteristiche di sensitività alle variabili di mercato, si reputi più idoneo a conformarsi all'andamento dell'indice originariamente prescelto

• Agente di Calcolo

Il soggetto che svolge la funzione di Agente per il Calcolo è la Cassa Rurale di Fiemme.

4.8. Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Il rimborso delle Obbligazioni avverrà in un'unica soluzione, alla pari, alla data di scadenza. Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente. I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A..

I titoli cesseranno di essere fruttiferi alla data stabilita per il rimborso.

4.9. Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo annuo per ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, sia al lordo che al netto, applicando l'imposta sostitutiva vigente alla data di determinazione delle Condizioni Definitive (attualmente pari al 12,50%).

4.10. Rappresentanza degli obbligazionisti

Non prevista, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

4.11. Delibere, autorizzazioni e approvazioni

L'emissione dei prestiti obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa rientra nel programma di emissione relativo alla delibera del Consiglio di Amministrazione della Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo di data 24 novembre 2008

L'emissione delle singole Obbligazioni sarà autorizzata di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione.

La data della delibera e l'ammontare di ciascun prestito sarà indicata nelle Condizioni Definitive per ogni singola emissione.

4.12. Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione di ciascun Prestito sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

4.13. Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non esistono particolari restrizioni alla libera trasferibilità in Italia dei titoli obbligazionari emessi.

4.14. Regime fiscale

Gli obbligazionisti dovranno sottostare alle imposte e tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Si invitano gli investitori ad avvalersi di loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Si indica di seguito, in sintesi, il regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa a determinate categorie di investitori residenti in Italia che detengano le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale.

Attualmente si rende applicabile:

- e) con riferimento ai redditi di capitale, l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% agli interessi ed ai frutti delle Obbligazioni, secondo le disposizioni previste dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239, così come successivamente modificato ed integrato. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma primo, del D.P.R. n. 917 del 1986, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR);
- f) con riferimento alle plusvalenze, le plusvalenze che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle obbligazioni (art. 67 TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con un'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D. Lgs 21 novembre 1997 n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma primo, lettera f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti.

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

C-5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA

5.1.1 Condizioni alle quali l'Offerta è subordinata

L'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'Offerta

L'ammontare totale massimo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà aumentare l'ammontare totale dell' Emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso a disposizione di ogni Dipendenza dell'Emittente e contestualmente, trasmesso alla CONSOB, consultabile altresì sul sito internet www.cr-fiemme.net .

5.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione

La durata del periodo di offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva a quella a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "Data di Godimento").

La Cassa potrà comunque in qualsiasi momento, all'interno del periodo di validità dell'offerta, prorogare la durata di tale periodo o chiudere anticipatamente il collocamento (cfr paragrafo 5.2.2) dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede e

le filiali sul sito internet www.cr-fiemme.net e dandone contestualmente comunicazione alla CONSOB.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso la sede e le filiali dell' Emittente, previa sottoscrizione dell'apposito ordine consistente nel modulo di "Richiesta sottoscrizione obbligazioni".

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

L'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di Offerta.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni Obbligazione, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato mediante addebito sul conto di regolamento agganciato al deposito titoli del sottoscrittore.

La valuta con la quale viene effettuato il pagamento del prezzo di emissione è definita "Data di Regolamento" e sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Questa coincide, di norma, con la Data di Godimento. Nell'ipotesi di sottoscrizioni successive alla Data di Godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dal rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

A partire dalla Data di Regolamento, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito titoli intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'Offerta

L'Emittente comunicherà i risultati dell'Offerta entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, mediante apposito annuncio pubblicato con le stesse modalità di pubblicazione del prospetto.

Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti. Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE

5.2.1 Destinatari dell'Offerta

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano.

L'Offerta è indirizzata alla clientela retail dell'Emittente.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

La chiusura anticipata sarà comunicata con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile presso la sede, le filiali dell'Emittente e sul sito internet www.cr-fiemme.net e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Per ogni richiesta di sottoscrizione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

5.3 FISSAZIONE DEL PREZZO E DEL RENDIMENTO

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo di emissione è pari al 100% del valore nominale, e cioè Euro 1.000 per Obbligazione.

Il prezzo di emissione viene determinato attualizzando i flussi di cassa futuri ad un tasso che esprime il rendimento di un titolo di Stato (*free risk*) pari scadenza e deriva dalla presunzione che la rischiosità delle obbligazioni emesse dall'Emittente sia sostanzialmente simile a quella di un titolo di stato (*free risk*).

5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le Obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali dell'Emittente.

La Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo opererà quale responsabile del collocamento (il "Responsabile del Collocamento") ai sensi della disciplina vigente.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

5.4.3 Accordi di sottoscrizione

Non sussistono accordi di sottoscrizione.

C-6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione

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

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa non sono trattati su mercati regolamentati o su mercati equivalenti.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

I titoli non saranno negoziati in mercati regolamentati né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Tuttavia la Cassa Rurale di Fiemme si impegna, nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, ad acquistare le Obbligazioni in contropartita diretta senza limiti alla quantità.

L'Emittente negozia le obbligazioni oggetto del Programma in conformità alle Strategie di esecuzione degli Ordini che vengono fornite e comunicate al cliente su sua richiesta. Tale strategia è disponibile presso le filiali della Cassa e consultabile sul sito www.cr-fiemme.net.

Per la determinazione del valore di mercato delle Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme, considera come parametri di riferimento, per l'attualizzazione dei flussi futuri, per le obbligazioni a tasso variabile i parametri di indicizzazione (tassi Euribor, tassi BOT e tasso TUR BCE).

I parametri di riferimento come sopra determinati saranno maggiorati di uno spread in funzione del merito di credito dell'Emittente stimato sulla base di quelli rilevabili sul mercato per emittenti analoghi in riferimento a titoli con caratteristiche simili. Lo spread di credito stimato non può essere superiore a quello utilizzato dall'emittente per la determinazione del valore delle passività finanziarie valutate al fair value in base a quanto stabilito dallo IAS 39.

Nel caso di vendita il prezzo finale sarà ottenuto sottraendo al valore stimato un importo (a titolo di denaro) in funzione della vita residua del titolo; nel caso di acquisto il prezzo finale sarà ottenuto aggiungendo al valore stimato un importo (a titolo di lettera) in funzione della vita residua del titolo.

Il valore massimo di tale importo è pari al 0,75%.

Nella compravendita non saranno applicate commissioni di negoziazione.

C-7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni contenute nella presente Nota Informativa provenienti da terzi.

7.5 Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario

Alla Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo non sono stati assegnati rating da parte delle principali agenzie specializzate. Non è prevista l'assegnazione di rating agli strumenti emessi in relazione al presente Programma.

7.6 Condizioni Definitive

Le Condizioni Definitive saranno predisposte dall'Emittente con riferimento a ciascuna Emissione, secondo il modello di seguito allegato denominato "Appendice B", e saranno messe a disposizione il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta in ogni Dipendenza dell'Emittente, sul sito internet www.cr-fiemme.net, e contestualmente inviate a CONSOB.

APPENDICE A - REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI “CASSA RURALE DI FIEMME A TASSO VARIABILE”

Il presente Regolamento disciplina i titoli di debito (le “obbligazioni”) che la Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo emetterà di volta in volta, nell’ambito del programma di emissioni obbligazionarie a tasso variabile.

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione.

Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l’inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

ART. 1. – IMPORTO, VALORE UNITARIO DEI TITOLI, TAGLIO MINIMO

In occasione dell’emissione di ciascun Prestito Obbligazionario, la Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale del Prestito, sempre espresso in euro, e il numero totale delle Obbligazioni emesse.

Il taglio minimo sottoscrivibile e negoziabile sarà pari a Euro 1.000. Tagli più elevati del minimo saranno consentiti per importi multipli di Euro 1.000.

L’Emittente si riserva la facoltà di aumentare l’importo complessivo del prestito in fase di collocamento.

Il Prestito Obbligazionario verrà accentrato presso Monte Titoli Sp.a. ed assoggettato al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed al provvedimento Banca d’Italia/CONSOB del 22/02/2008 “disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione”.

ART. 2. – PREZZO DI EMISSIONE

Il prezzo a cui verranno emesse le obbligazioni sarà pari al 100% del valore nominale e cioè euro 1.000 per obbligazione, senza aggiunta di spese e commissioni a carico dei sottoscrittori.

ART. 3. – DURATA

La durata delle obbligazioni potrà variare di volta in volta, in relazione al singolo prestito, e sarà specificata nelle Condizioni Definitive.

ART. 4. – COLLOCAMENTO E GODIMENTO

Gli investitori potranno aderire al prestito obbligazionario sottoscrivendo l’apposito modulo di adesione messo a disposizione presso la sede e le filiali della Cassa. L’adesione al prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta, la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

Nel corso del periodo di offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di obbligazioni non inferiore ad una, così come indicato nelle Condizioni Definitive. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo il loro ordine cronologico ed entro i limiti dell’importo massimo disponibile. Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste

eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le obbligazioni incominceranno a produrre interessi (**data di godimento**) e la data in cui cesseranno di essere fruttifere (**data di scadenza**). Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato mediante addebito sul conto di regolamento agganciato al deposito titoli del sottoscrittore.

La valuta con la quale viene effettuato il pagamento del prezzo di emissione è definita "**Data di Regolamento**" e sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Questa coincide, di norma, con la Data di Godimento. Nell'ipotesi di sottoscrizioni successive alla Data di Godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dal rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

L'emittente si riserva la facoltà di estendere il periodo di offerta di ogni singolo prestito durante il periodo di collocamento.

ART. 5. – INTERESSI

Durante la vita del prestito gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di cedole posticipate, il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse così determinato:

- Il tasso della prima cedola sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione per ogni singola emissione e sarà indicato nelle Condizioni Definitive.
- Il tasso delle cedole successive alla prima sarà pari al tasso Euribor di riferimento, rilevato due giorni precedenti lo stacco cedola, eventualmente decurtato/maggiorato di uno spread, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Tale tasso sarà rilevato a cura della Cassa sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" (o, in mancanza, su altra fonte che pubblichi tale dato).

Nell'ipotesi di mancata pubblicazione o di soppressione delle quotazioni ovvero della stessa forma tecnica oggetto di quotazione, nonché nell'ipotesi di revisione sostanziale delle caratteristiche funzionali del parametro prescelto per l'indicizzazione del titolo, la Cassa Rurale si riserva la facoltà di individuare un parametro sostitutivo, di analoga natura, che, per caratteristiche di sensibilità alle variabili di mercato, si reputi più idoneo a conformarsi all'andamento dell'indice originariamente prescelto.

Per il calcolo dei giorni delle cedole annuali, semestrali o trimestrali si farà riferimento ai giorni effettivi utilizzando la convenzione Actual/Actual. Si fa riferimento alla convenzione *following business day (unadjusted)* ed al calendario *target*.

ART. 6. – PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Tasso Euribor

Sarà preso come parametro di indicizzazione il Tasso Euribor di Riferimento rilevato alle date indicate nelle Condizioni Definitive (le date di rilevazione). Le Rilevazioni saranno effettuate secondi il calendario Target. Il calendario operativo "Target" prevede, sino a revoca, che il mercato operi tutti i giorni dell'anno con esclusione delle giornate di sabato e domenica nonché il primo giorno dell'anno, il Venerdì Santo, il Lunedì di Pasqua, il primo maggio, il 25 e il 26 dicembre.

L'Euribor è il tasso lettera sul mercato interno dell'Unione Monetaria Europea dei depositi bancari, rilevato dalla Federazione Bancaria Europea (FBE) – calcolato secondo la

convenzione indicata nelle Condizioni Definitive – e pubblicato sui maggiori quotidiani europei a contenuto economico e finanziario nonché sul sito www.euribor.org.

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.

Tasso Rendimento d’asta del Bot

Per “Rendimento d’asta del Bot” si intende il rendimento semplice lordo del Bot relativo all’asta Bot antecedente l’inizio del periodo di godimento di ciascuna cedola come indicato nelle Condizioni Definitive. Qualora tale valore non fosse disponibile si farà riferimento alla prima asta Bot valida antecedente all’asta del mese di Riferimento. Il rendimento dei Bot emessi in asta è reperibile sui principali quotidiani finanziari nonché sul sito www.debitopubblico.it oppure www.bancaditalia.it .

Il “Rendimento d’Asta del Bot” scelto come parametro di indicizzazione potrà essere il rendimento d’asta del Bot a tre mesi, oppure il rendimento d’asta del Bot a sei mesi, oppure il rendimento d’asta del Bot annuale così come indicato nelle Condizioni Definitive.

Tasso di Rifi naziamento principale B.C.E.

Per Tasso di rifi naziamento principale (Main refinancing operations (fixed rate)) si intende il tasso stabilito sull’Euro, tempo per tempo, da parte della Banca Centrale Europea. Il Tasso Ufficiale di Riferimento B.C.E. è reperibile sul quotidiano finanziario “Il Sole 24 Ore” (operazioni di mercato aperto, tasso minimo), nonché sul sito della B.C.E. <http://www.ecb.int/home/html/index.en.html>

ART. 7. – RIMBORSO

Il prestito sarà rimborsato in un’unica soluzione, alla pari, alla data di scadenza e, a partire dalla medesima data, cesserà di essere fruttifero. Non è previsto il rimborso anticipato del prestito.

ART. 8. – SERVIZIO DEL PRESTITO

Il pagamento delle cedole ed il rimborso delle obbligazioni avverranno con osservanza delle norme del D.Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e relativi regolamenti di attuazione. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna,6 – 20154 Milano).

ART. 9 . – MERCATI E NEGOZIAZIONE

I titoli non saranno negoziati in mercati regolamentati né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

Tuttavia la Cassa Rurale di Fiemme si impegna, nel caso di richiesta di vendita delle Obbligazioni da parte dei sottoscrittori, ad acquistare le Obbligazioni in contropartita diretta senza limiti alla quantità.

L'Emittente negozia le obbligazioni oggetto del Programma in conformità alle Strategie di esecuzione degli Ordini che vengono fornite e comunicate al cliente su sua richiesta. Tale strategia è disponibile presso le filiali della Cassa e consultabile sul sito www.cr-fiemme.net.

Per la determinazione del valore di mercato delle Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme, considera come parametri di riferimento, per l'attualizzazione dei flussi futuri, i tassi della curva dei rendimenti dei BTP (Buoni Poliennali del Tesoro) per le obbligazioni con flussi predeterminati.

Tale parametro di riferimento sarà maggiorato di uno spread in funzione del merito di credito dell'Emittente stimato sulla base di quelli rilevabili sul mercato per emittenti analoghi in riferimento a titoli con caratteristiche simili. Lo spread di credito stimato non può essere superiore a quello utilizzato dall'emittente per la determinazione del valore delle passività finanziarie valutate al fair value in base a quanto stabilito dallo IAS 39.

Nel caso di vendita il prezzo finale sarà ottenuto sottraendo al valore stimato un importo (a titolo di denaro) in funzione della vita residua del titolo; nel caso di acquisto il prezzo finale sarà ottenuto aggiungendo al valore stimato un importo (a titolo di lettera) in funzione della vita residua del titolo.

Il valore massimo di tale importo è pari al 0,75%.

Nella compravendita non saranno applicate commissioni di negoziazione.

ART. 10. – TERMINI DI PRESCRIZIONE

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, a favore dell'emittente, per quanto concerne gli interessi decorsi cinque anni dalla data di pagamento e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.

ART. 11. – REGIME FISCALE

Il regime fiscale applicabile alle Obbligazioni alla Data di Godimento sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

ART. 12. – DISPOSIZIONI DIVERSE

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Cassa Rurale. Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla garanzia, a favore dell'emittente, di Fondi di Tutela dei Depositi. Tutte le comunicazioni dell'emittente agli obbligazionisti, tranne quanto previsto dall'art. 5, sono effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato presso la sede, gli sportelli della Cassa Rurale e sul sito internet www.cr-fiemme.net. Il possesso delle obbligazioni comporta l'accettazione di tutte le condizioni del presente Prospetto Base. Per qualsiasi controversia fra gli obbligazionisti e l'Istituto emittente e' competente il Foro di Trento ovvero, ove l'obbligazionista rivesta qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-bis c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

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 11.254 – Riserve Euro 56.879.226

CONDIZIONI DEFINITIVE

Alla Nota Informativa sul Programma

Obbligazioni a Tasso Variabile

CASSA RURALE DI FIEMME BCC

(numero serie/anno emissione/anno scadenza/tasso variabile)

CODICE ISIN

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 tranche 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 05/02/2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9009681 del 29/01/2009, 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 [•].



A) FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma di emissione denominato "Cassa Rurale di Fiemme 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.

Si invitano gli Investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle obbligazioni. Si invitano inoltre gli Investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

I termini non definiti nella presente sezione dei "Fattori di Rischio" hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni delle presenti Condizioni Definitive, ovvero del Prospetto di Base.

Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni a tasso variabile sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza.

Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole variabili il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (il tasso Euribor a [•] mesi o il tasso del rendimento d'asta BOT a [•] mesi o il tasso ufficiale di riferimento BCE pari a [•]), diminuito/ aumentato di uno spread pari a [•]).

In alternativa

Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di una prima cedola determinata ad un tasso di interesse fisso pari a [•], e di cedole successive il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (il tasso Euribor a [•] mesi o il tasso del rendimento d'asta BOT a [•] mesi o il tasso ufficiale di riferimento BCE pari a [•]), diminuito/ aumentato di uno spread pari a [•]).

In questo caso le obbligazioni hanno un rendimento minimo garantito pari a [•].

Le obbligazioni non prevedono rimborso anticipato.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione o di collocamento a carico degli Investitori. L'Emittente non si avvale della facoltà di rimborso anticipato.

Esemplificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme a tasso variabile" non prevedono alcun rendimento minimo garantito ad eccezione del caso in cui la prima cedola di interessi sia fissa, pari a [•].

Di seguito è indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta) nella ipotesi di costanza dello scenario nonché la descrizione dell'andamento storico del parametro di indicizzazione [•] e del rendimento virtuale dello strumento finanziario, simulando l'emissione del Prestito nel periodo [•] – [•].

Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *risk free* di similare scadenza (CCT [•]) pari a [•].

Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Si elencano di seguito i principali rischi relativi ai titoli offerti:

Rischi connessi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per la comprensione dei rischi connessi all'Emittente, si rinvia al paragrafo 2 del documento di Registrazione.

Rischio correlato all'eventuale spread negativo sul parametro di riferimento

Il rendimento offerto presenta uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento (tasso Euribor o tasso di rendimento d'asta dei BOT o tasso ufficiale di riferimento BCE) pari a [•].

Questo aspetto deve essere valutato tenuto conto dell'assenza di rating dell'Emittente e del prodotto.

In ogni caso il tasso delle cedole interessi non potrà essere inferiore a zero.

Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo che consenta all'Investitore di realizzare un rendimento atteso, non essendo prevista la quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato né in altri sistemi di negoziazione diversi dai mercati regolamentati.

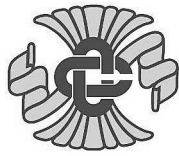
Gli Investitori potrebbero, quindi, dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto, l'Investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver la consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle Obbligazioni, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio risulta mitigato dall'impegno assunto dalla Cassa Rurale ad acquistare tali titoli in contropartita diretta.

Per le modalità di determinazione del prezzo di negoziazione delle obbligazioni si fa rinvio al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

Rischio di tasso e di mercato

L'investimento nelle Obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme Tasso Variabile" [•] comporta gli elementi di rischio "mercato" propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile.



La fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari relativi all'andamento del Parametro di indicizzazione potrebbe determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e, conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei titoli. La garanzia del rimborso integrale del capitale permette, comunque, all'Investitore di rientrare in possesso del capitale investito alla data di scadenza del Prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora l'Investitore intendesse vendere le Obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

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 delle obbligazioni.

Rischio correlato all'assenza di informazioni

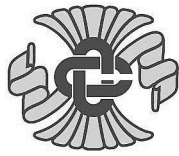
L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del parametro di indicizzazione prescelto o, comunque, al valore corrente delle obbligazioni.

Rischio di assenza di garanzie

Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Pertanto gli Investitori che abbiano subito una diminuzione anche rilevante del valore del proprio investimento in obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale di Fiemme, non potranno rivolgersi al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi per ottenere indennizzi o rimborsi.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

La Cassa Rurale di Fiemme in Qualità di emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito delle presenti Condizioni Definitive, ha un conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre, è previsto che la stessa operi quale Responsabile del Collocamento di dette obbligazioni, nonché quale Agente per il Calcolo, cioè sarà il soggetto incaricato della



determinazione degli interessi e delle attività connesse, e tale coincidenza di ruoli potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. La Cassa Rurale di Fiemme potrebbe 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.

[Ulteriori conflitti di interessi [•]].

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 per il Calcolo potrà fissare un valore sostitutivo secondo le modalità indicate nelle Condizioni definitive.

Rischio correlato all'assenza di rating

Alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di rating. La Cassa Rurale di Fiemme non ha in programma di richiedere l'attribuzione di un livello di "rating" alle proprie emissioni obbligazionarie.

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'emittente

Le obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare in presenza di un'aspettativa o di un giudizio peggiorativo. Nel corso della durata delle Obbligazioni il loro valore nel mercato secondario sarà quindi influenzato dal variare del rischio emittente.

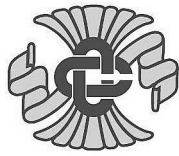
Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento

Nella valutazione dell'opportunità di investimento nelle Obbligazioni l'Investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto, determinato dal prezzo di sottoscrizione come fissato secondo il successivo paragrafo 5.3, va commisurato al rischio Emittente che esso si assume diventandone finanziatore. Per la valutazione di tale rischio è opportuno un confronto con i rendimenti offerti da Titoli di Stato (*free risk*).

[Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo di Stato (*free risk*).]

[Il rendimento effettivo netto a scadenza su base annua dell'Obbligazione "Cassa Rurale di Fiemme tasso variabile [■]% risulta essere inferiore rispetto al rendimento un titolo di stato Risk Free [■] di durata residua simile con rendimento effettivo annuo a scadenza pari a [■].] (nell'eventualità)

Rischio connesso al disallineamento tra la periodicità del Parametro di indicizzazione e quello della Cedola



Nell'ipotesi che la periodicità della cedola non corrisponda alla periodicità del parametro di riferimento, ad esempio cedola semestrale indicizzata all'Euribor, tale disallineamento potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo. Nel caso si utilizzi il parametro di indicizzazione Bce, il disallineamento è dovuto all'utilizzo di un parametro a breve termine contro una cedola di maggior durata.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

L'Emittente potrà avvalersi, durante il periodo di validità dell'offerta, di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e dandone comunicazione alla clientela secondo quanto previsto dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa. L'esercizio di tale facoltà comporta una diminuzione della liquidità della emissione. La minor liquidità potrebbe comportare una maggior difficoltà per l'Investitore nel liquidare il proprio investimento anticipatamente, ovvero determinarne un valore inferiore a quello atteso.

B) CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

"Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo numero serie/AA emissione/AA scadenza /TV%".

Codice ISIN [•]

Ammontare Totale dell'Emissione

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro [•], per un totale di n. [•] 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 [•] al [•], 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 [•].

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il [•].

Data di Godimento

La Data di Godimento del Prestito è il [•].

Data di Scadenza

La Data di Scadenza del Prestito è il [•].

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 al [•] % lordo annuo ([•] % al netto dell’effetto fiscale)

Tasso di interesse Cedole (successive)

Il tasso di interesse applicato alle cedole (successive alla prima) è pari al parametro di indicizzazione prescelto, maggiorato o diminuito di uno spread pari a [•], arrotondato alla terza cifra decimale.

Parametro di Indicizzazione

Il parametro di indicizzazione per il calcolo delle cedole successive alla prima è il (Tasso Euribor Trimestrale/Semestrale/annuale/360) o (tasso di rendimento d’Asta BOT a tre/sei/dodici mesi) o (Tasso Ufficiale di Riferimento BCE)

Date di rilevazione del parametro di indicizzazione

Sarà preso come parametro di indicizzazione il tasso Euribor Trimestrale/Semestrale/Annuale/360 rilevato due giorni lavorativi precedenti l’inizio del godimento della cedola di riferimento.

In alternativa

Sarà preso come parametro di indicizzazione il tasso di rendimento d’Asta BOT a tre/sei dodici/ mesi rilevato l’asta precedente l’inizio di godimento della cedola di riferimento.

In alternativa

Sarà preso come parametro di indicizzazione il Tasso Ufficiale di Riferimento BCE vigente due giorni lavorativi precedenti l’inizio di godimento della cedola di riferimento.

Spread (eventuale)

Il parametro di indicizzazione sarà (maggiorato/diminuito) di uno spread pari a [•]

Eventi di turbativa del parametro di indicizzazione

(Inserire gli eventi di turbativa relativi al parametro di indicizzazione prescelto, specificando le modalità di rettifica che saranno adottate dalla Cassa Rurale di Fiemme, Agente per il Calcolo.)

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 [trimestrale/semestrale/annuale], in occasione delle seguenti Date di pagamento: [inserire tutte le date di pagamento cedole del singolo Prestito Obbligazionario]. 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 [•] 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.

Metodo di valutazione dell'obbligazione

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive incorpora, dal punto di vista finanziario, la sola componente obbligazionaria.

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

1.1 Esempificazione dei rendimenti

Il presente prestito obbligazionario denominato "Cassa Rurale di Fiemme Tasso Variabile [•]", di cui al precedente paragrafo 2, rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza e paga posticipatamente cedole, con frequenza [•]. Di seguito saranno evidenziate le esemplificazioni del rendimento effettivo delle Obbligazioni emesse ed un confronto del loro rendimento con quello di un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (CCT [•]).

Per una migliore comprensione dello strumento oggetto delle presenti Condizioni Definitive si rinvia alle parti che seguono ove tra l'altro, sono riportati grafici e tabelle per esplicitare gli scenari di rendimento, la descrizione dell'andamento storico del Parametro di Indicizzazione [•] e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del Prestito nel passato.

Ipotizzando che il [Parametro d'Indicizzazione] [•] del [•] per valuta [•] pari al [•]% (base 360), valido ai fini del calcolo della prima cedola variabile, rimanga costante per tutta la durata del titolo, lo stesso avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a [•]% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a [•]%.

Scenario : andamento costante del valore del parametro.

Data Cedola	Euribor	Tasso cedolare % su base annua (Euribor-spread) (prima cedola=_,_%)	Tasso lordo % su base	Cedola lorda in €	Cedola netta in €
Totale € Rendimento				€ __, __ _,_%	€ __, __ _,_%

Rendimento effettivo annuo loro (*)	[•]
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%

1.2 Confronto con un titolo di Stato di similare scadenza

Si riporta a titolo di confronto il rendimento di un titolo di Stato "CCT" di similare scadenza: [•] (il rendimento del CCT è stato calcolato ipotizzando che le cedole future siano uguali).

	CCT [•]
Scadenza	[•]
Prezzo	[•]
Rendimento annuo effettivo lordo (*)	[•]%
Rendimento annuo effettivo netto (**)	[•]%

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%

1.3 Evoluzione storica del parametro di indicizzazione

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito il grafico che illustra la performance storica del parametro di indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni di cui ai precedenti paragrafi.

Si avverte l'Investitore che l'andamento storico del (parametro di indicizzazione) non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo. La performance storica che segue è meramente esemplificativa e non costituisce alcuna garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

ANDAMENTO STORICO [•] PER IL PERIODO: [•]

[grafico]

1.4 Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo si è ipotizzato che il titolo sia stato emesso in data [•] e sia scaduto il [•], e che la cedola fosse determinata sul parametro di indicizzazione [•].

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

Data Cedola	Parametro indicizzazione	Tasso cedolare % su base annua (parametro +- spread)	Tasso lordo % su base	Cedola lorda in €
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
Totale € Rendimento			€ [•] % p.a.	€ [•] % p.a.

Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%

Confronto con un titolo di Stato (CCT)

Nello stesso periodo un investimento in Certificati di Credito del Tesoro (CCT) con scadenza [•], codice ISIN [•], titoli con più basso rischio emittente, le cui cedole semestrali, con stacco [•] e [•], sono indicizzate al rendimento lordo dei BOT semestrali maggiorato di 15 pb, avrebbe offerto un rendimento lordo effettivo del [•]% e un rendimento netto effettivo del [•]%, in ipotesi di acquisto del CCT sul mercato il giorno [•] al prezzo di [•], e di vendita al prezzo di mercato del [•] di [•].

Tale titolo avrebbe nel periodo in esame garantito una cedola media del [•]% così come da tabella seguente:

Data di pagamento della cedola	Tasso annuo cedola lordo	Tasso annuo cedola netto
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]

Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%

In forma di prospetto si raffrontano i due investimenti ipotizzati:

Strumento finanziario	CCT [•] Isin [•]	Obbligazione C.R. Tasso Variabile [•]
Scadenza	[•]	[•]
Prezzo di acquisto	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]	[•]

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del [•]%

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 di data [•] per l'ammontare di [•].

Cassa Rurale di Fiemme
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Goffredo Zanon

Predazzo, lì [•]