

## **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 11.618 – Riserve Euro 63.401.199

### **CONDIZIONI DEFINITIVE**

*Alla Nota Informativa sul Programma*

**Obbligazioni Tasso Fisso**

**CASSA RURALE DI FIEMME BCC**

**(207<sup>^</sup> serie 2010/2014 Tasso Fisso 2.30%)**

**CODICE ISIN IT0004605405**

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 25/01/2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10004121 del 20/01/2010, 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](http://www.cr-fiemme.net), unitamente alle condizioni definitive.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 27/04/2010.

## **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 esplicitate 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 2,01% (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data 20/04/2010 si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk di similare vita residua (BTP 01/06/2014 IT000450507/6) pari a 1,81%

### **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.

Nel caso in cui l'Emittente decida di coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord Est (della quale la Cassa Rurale di Fiemme detiene una partecipazione pari a 0,019217% ) si determinerà una situazione di conflitto di interesse nei confronti degli investitori.

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 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 di deprezzamento dei titoli in presenza di oneri impliciti in emissione**

Le Obbligazioni non sono emesse ad un rendimento inferiore rispetto alle emissioni di altri emittenti che hanno un merito creditizio uguale o superiore a quello dell'Emittente. Tale evenienza comporterebbe degli oneri impliciti up-front contenuti nel prezzo di emissione. Nelle presenti Condizioni Definitive vengono evidenziati gli oneri impliciti a carico dell'investitore, al paragrafo 1.2.

**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 2.30% non risulta essere inferiore rispetto al rendimento un titolo di stato Risk Free Btp 1/6/2014 3.50% di durata residua simile con rendimento effettivo annuo a scadenza pari a 1,81%.

**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.

**Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle obbligazioni**

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

## **B) CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### **Denominazione Obbligazioni**

“Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo 207^ Serie 03/05/10-03/05/14 TF 2.30%”.

**Codice ISIN** IT0004605405

### **Ammontare Totale dell'Emissione**

L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 8.000.000, per un totale di n. 8.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000.

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'importo dell'emissione in fase di collocamento.

### **Periodo di Offerta**

Le Obbligazioni saranno offerte dal 28/04/2010 al 03/09/2010, 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](http://www.cr-fiemme.net) e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

### **Destinatari dell'offerta**

L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Cassa Rurale di Fiemme.

### **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 4 anni.

### **Data di Regolamento**

La data di regolamento del prestito è il 03/05/10.

### **Data di Godimento**

La Data di Godimento del Prestito è il 03/05/10.

**Data di Scadenza**

La Data di Scadenza del Prestito è il 03/05/14.

**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 2.30% p.a. 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 annuale] in occasione delle seguenti Date di pagamento: 03/05/2011, 03/05/2012, 03/05/2013, 03/05/2014. 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 03/05/2014 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
03/05/2011	2,30	2.01	230.00	201.00
03/05/2012	2,30	2.01	230.00	201.00
03/05/2013	2,30	2.01	230.00	201.00
03/05/2014	2,30	2.01	230.00	201.00

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari a 2.30% e il rendimento effettivo annuo netto è pari a 2.01%.

#### **1.2 Scomposizione delle componenti dell'investimento finanziario**

Il prezzo delle obbligazioni è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

Componente obbligazionaria	100%
Onere implicito relativo all'emissione sotto i rendimenti di mercato	0.00%
Prezzo di emissione	100,00%

#### **1.3 Confronto dei rendimenti**

Si riporta il confronto fra il rendimento delle Obbligazioni "Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo 207<sup>^</sup> serie 2010/2014 TF 2.30%" ed il rendimento di un titolo di Stato "BTP" di durata similare:

	<b>BTP 1/6/14 3.50%</b> cod.IT000450507/9	<b>Obbligazioni Cassa Rurale di Fiemme Banca di Credito Cooperativo 207<sup>^</sup>S. 2010/2014 T.F. 2.30%</b>
Scadenza	01/06/2014	03/05/2014
Prezzo	104.90	100
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2.246%	2.30%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	1.81%	2.01%

(\*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(\*\*) calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12.50%

**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 22/04/2010 per l'ammontare di 8.000.000.

---

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

Predazzo, lì 22/04/2010