

Sede sociale Via Rosmini, 61 – 38015 Lavis
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 2915
Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A157640
Capitale sociale Euro 13.099,00 al 31.12.2009
Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Trento, Codice Fiscale e Partita IVA 00109500223

CONDIZIONI DEFINITIVE

per l'offerta dei prestiti obbligazionari emessi dalla
Cassa Rurale Lavis-Valle di Cembra Banca di Credito Cooperativo

Obbligazioni step up

CASSA RURALE LAVIS-VALLE DI CEMBRA BCC
06/05/2011-06/05/2013 serie n.2 Step Up
Codice Isin IT/000472042/8

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) e al Regolamento 2004/809/CE.

Le Condizioni Definitive, unitamente alla Nota di Sintesi, al Documento di Registrazione e alle Note Informative, nonché ogni successivo eventuale supplemento costituiscono il prospetto (il “**Prospetto**”) relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari a tasso variabile, fisso, step up e misto (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 step up (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”).

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 depositato presso la Consob in data 11 agosto 2010 a seguito di autorizzazione comunicata con nota n. 10068544 del 4 agosto 2010 , al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sulle Obbligazioni. La documentazione relativa al Prospetto di Base è a disposizione del pubblico presso la sede dell’Emittente in Via Rosmini n.61, 38015 Lavis e presso tutte le filiali, nonché sul sito internet all’indirizzo www.cr-lavis.it.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 5 maggio 2011. Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento allegato alla Nota Informativa.

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive, al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle obbligazioni step up “Cassa Rurale Lavis-Valle di Cembra BCC 06/05/2011-06/05/2013 serie n.2 Step Up”. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all’Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

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

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni a tasso step up “Cassa Rurale Lavis-Valle di Cembra BCC 06/05/2011-06/05/2013 serie n.2 Step Up” consentono all’investitore il conseguimento di rendimenti crescenti nel tempo, non influenzati pertanto dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.

Le obbligazioni a tasso step up denominate “Cassa Rurale Lavis-Valle di Cembra BCC 06/05/2011-06/05/2013 serie n.2 Step Up” oggetto delle Condizioni Definitive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso alla scadenza, in un’unica soluzione, del 100% del valore nominale.

Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole posticipate **semestrali**, il cui ammontare è determinato secondo un tasso di interesse prefissato crescente nel corso della vita del Prestito, il tutto come specificato nel capitolo 2 di cui alle presenti Condizioni Definitive.

Si precisa che le obbligazioni a tasso step up “Cassa Rurale Lavis-Valle di Cembra BCC 06/05/2011-06/05/2013 serie n.2 Step Up” non prevedono clausole di rimborso anticipato.

ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive assicurano un rendimento effettivo su base annua al lordo dell’effetto fiscale pari al **3,015 %** ed al **2,636 %** netto. Lo stesso alla data del **03/05/2011** si confronta con un rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente con scadenza simile quale il titolo **BTP IT/000436555/4** pari a **2,92%** al lordo dell’effetto fiscale e a **2,40%** netto (il rendimento del BTP IT/000436555/4 è calcolato sulla base del prezzo pari a **102,519**).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite in dettaglio nelle presenti Condizioni Definitive al successivo capitolo 3.

1.1 FATTORI DI RISCHIO

1.1.1 *Rischio di credito dell’Emittente*

Sottoscrivendo le Obbligazioni, l’investitore diventa un finanziatore dell’Emittente ed acquista il diritto a percepire gli interessi indicati nelle presenti Condizioni Definitive, nonché al rimborso del Capitale. Pertanto, l’investitore è esposto, in generale, al rischio che

FATTORI DI RISCHIO

l'Emittente diventi insolvente e non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia al Documento di Registrazione, Capitolo 3 ("Fattori di Rischio").

1.1.2 Rischio connesso alla mancanza di garanzie per le Obbligazioni

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del "Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi". Il rimborso del Capitale e il pagamento degli Interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

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

- variazione dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso di mercato");
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni verranno negoziate ("Rischio di liquidità");
- variazione del merito di credito dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito creditizio dell'Emittente");

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

1.1.4 Rischio di tasso di mercato

Il valore di mercato delle Obbligazioni potrebbe diminuire durante la vita delle medesime a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In genere, a fronte di un aumento dei tassi d'interesse, ci si aspetta la riduzione del prezzo di mercato dei titoli a tasso fisso step up, mentre, a fronte di una contrazione dei tassi d'interesse, si attende un rialzo del prezzo di mercato dei titoli a tasso fisso step up.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al Prezzo di Offerta delle medesime. Il ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore (anche in maniera significativa) al Capitale inizialmente investito ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente inferiore a quello attribuito al Titolo al momento della sottoscrizione, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Il rischio di tasso di mercato dei titoli a tasso prefissato crescente (che corrispondono cedole più elevate negli ultimi anni) è maggiore rispetto a quello dei titoli a tasso prefissato costante, in quanto più sensibili alla variazione dei tassi di interesse.

1.1.5 Rischio di liquidità

Tale rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per l'investitore di vendere prontamente le obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

FATTORI DI RISCHIO

La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le obbligazioni e, quindi, anche dall'assunzione dell'onere di controparte da parte dell'Emittente.

Pertanto, l'investitore nell'elaborare la propria strategia finanziaria deve avere ben presente che l'orizzonte temporale delle Obbligazioni (definito dalla durata dell'Obbligazione all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

L'Emittente non intende presentare alcuna richiesta di ammissione alle negoziazioni dei Titoli emessi ai sensi del Programma in mercati regolamentati, italiani o esteri.

L'Emittente non intende richiedere in futuro l'ammissione alla negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione (Multilateral Trading Facility – MTF) o internalizzatori sistematici.

L'Emittente si impegna a negoziare le Obbligazioni in conto proprio senza alcun limite di quantità e nel rispetto dei principi della Best Execution, ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID), garantendo quindi il miglior prezzo per il cliente. L'Emittente favorirà quindi un mercato secondario delle Obbligazioni.

Per i dettagli sulla determinazione del prezzo delle obbligazioni, si rimanda al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

1.1.6 *Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente*

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso.

1.1.7 *Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio –rendimento*

Nella Nota Informativa del Prospetto di Base, al paragrafo 5.3, sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari.

In particolare, si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, tiene conto sia della curva swap di pari durata dell'obbligazione sia del merito di credito dell'Emittente.

Quindi eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni in caso di vendita prima della scadenza.

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

1.1.8 *Rischio di conflitto d'interessi*

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

Di seguito vengono descritti i conflitti di interesse connessi con l'emissione delle Obbligazioni:

Rischio relativo alla coincidenza dell'Emittente con il Collocatore e con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente opera in qualità di Collocatore e di Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti

FATTORI DI RISCHIO

degli investitori in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.

Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente potrà concludere contratti di copertura in relazione alle stesse.

Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. Pertanto, il Responsabile del Collocamento si troverà in una situazione di conflitto di interessi in quanto avrà interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.

Rischio di conflitto di interessi legato al mercato secondario

L'Emittente svolge il ruolo di *Market Maker* e potrebbe trovarsi a riacquistare titoli di emissione propria.

In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato per effetto del conflitto di interessi attribuibile al contemporaneo svolgimento del *market making* sui titoli suddetti.

1.1.9 Rischio connesso all'assenza di un rating delle Obbligazioni

All'Emittente e alle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive non verrà attribuito nessun giudizio di rating da parte delle principali agenzie di rating.

Non vi è pertanto disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va peraltro tenuto in debito conto che l'assenza del rating delle Obbligazioni non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

1.1.10 Rischio connesso alle variazioni del regime fiscale

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai redditi derivanti dalle Obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale alla data delle presenti Condizioni Definitive rimanga invariato durante la vita delle Obbligazioni con effetto pregiudizievole sul rendimento atteso dell'investitore.

Le simulazioni del rendimento contenute nelle Condizioni Definitive sono basate sul trattamento fiscale alla data delle presenti Condizioni Definitive e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni	Cassa Rurale Lavis-Valle di Cembra BCC 06/05/2011-06/05/2013 serie n.2 Step Up
Codice ISIN	IT/000472042/8
Valuta di riferimento	La valuta di riferimento delle Obbligazioni è l'Euro.
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 3.100.000, per un totale di n. 3.100 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000. L'Emittente si riserva la facoltà, nel periodo di validità dell'offerta, di aumentare l'ammontare totale dell'emissione dandone comunicazione al pubblico a mezzo avviso presso la sede e le filiali e sul sito internet all'indirizzo www.cr-lavis.it e dandone contestualmente comunicazione alla Consob.
Destinatari dell'Offerta	Le Obbligazioni sono offerte al pubblico indistinto in Italia.
Periodo di Offerta	Le Obbligazioni sono offerte il 06/05/2011 , salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi presso la Sede e le filiali della Cassa, nonché sul sito internet all'indirizzo www.cr-lavis.it e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Taglio Minimo	Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 1.000, pari al valore nominale di ogni obbligazione.
Durata	2 anni
Prezzo di Emissione	Il prezzo a cui sono emesse le Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000 per Obbligazione. Per i criteri di determinazione del prezzo si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa.
Data di Godimento/Emissione	La Data di Godimento e di Emissione del Prestito è il 06/05/2011 .
Data di Regolamento	La Data di Regolamento del Prestito è il 06/05/2011 .
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il 06/05/2013 .
Rimborso	Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. 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.

Si farà riferimento al calendario TARGET.

Rimborso anticipato	Non previsto
Tasso di Interesse annuo lordo	- 2,80% per il primo anno, - 3,20% per il secondo anno.
Calcolo delle cedole	$VN * I$ <p>(Formula cedole Tasso Step Up)</p> Dove: VN = Valore Nominale dell'Obbligazione pari ad Euro 1.000 I = Tasso di Interesse prefissato e crescente per tutta la durata del Prestito.
Frequenza nel pagamento delle Cedole e date di pagamento	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale, in occasione delle seguenti Date di pagamento: 06/11/2011-06/05/2012-06/11/2012-06/05/2013.
Convenzione di calcolo delle Cedole	Following Business Day Convention.
Base di calcolo	Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione "Giorni effettivi/Giorni effettivi" (ACT/ACT) e il calendario TARGET.
Responsabile del collocamento	Il responsabile del collocamento è Cassa Rurale Lavis-Valle di Cembra Banca di Credito Cooperativo.
Soggetti incaricati del collocamento	Le Obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e tutte le filiali dell'Emittente.
Agente per il calcolo	L'Emittente agisce in qualità di Agente per il calcolo.
Commissioni	La Cassa Rurale Lavis-Valle di Cembra Banca di Credito Cooperativo non applica alcuna commissione di collocamento al prezzo di emissione dei titoli.
Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni.
Rating delle Obbligazioni	Alle Obbligazioni non verrà assegnato alcun rating.
Altri oneri a carico del sottoscrittore	Non applicati.
Regime fiscale	Gli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs 1/4/96 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche e integrazioni. Le plusvalenze sulle Obbligazioni, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali,

realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli, determinate ai sensi del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 e successive modificazioni, sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella attuale misura del 12,50%.

Sono inoltre a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse, presenti e future, alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni.

3. ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI

1. Caratteristiche dell'Obbligazione

Valore Nominale:	1.000
Valuta di denominazione:	Euro
Data di Emissione e/o Data di Godimento:	06/05/2011
Data Scadenza:	06/05/2013
Durata:	2 anni
Prezzo di Emissione:	alla pari
Prezzo di Rimborso:	a scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione
Rimborso anticipato:	non previsto
Tipo tasso:	step up
Frequenza del pagamento delle cedole:	semestrale
Date di pagamento delle cedole:	06 maggio e 6 novembre di ogni anno, fino alla scadenza
Tasso di interesse annuo lordo prefissato:	- 2,80% per il primo anno, - 3,20% per il secondo anno
Convenzione di calcolo:	Following Business Day Convention
Base di calcolo:	ACT/ACT
Ritenuta fiscale:	12,50 %
Commissioni di collocamento:	non previste
Altri oneri a carico del sottoscrittore:	Non applicati
Taglio minimo:	Euro 1.000

2. Scenario esemplificativo dei rendimenti

Data di pagamento cedola	Tasso lordo annuo	Tasso lordo semestrale ¹
06/11/2011	2,80%	1,40%
06/05/2012	2,80%	1,40%
06/11/2012	3,20%	1,60%
06/05/2013	3,20%	1,60%
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		
Lordo		Netto
3,015%		2,636%

¹ Ottenuto dividendo il tasso lordo annuo per il numero di cedole che il titolo stacca in un anno.

3. Confronto dei rendimenti

Di seguito si riporta una comparazione tra i rendimenti dell'obbligazione ipotetica oggetto della precedente esemplificazione e quelli di un Titolo di Stato (B.T.P.) di similare scadenza.

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazione "Cassa Rurale Lavis-Valle di Cembra Banca di Credito Cooperativo 06/05/2011-06/05/2013 serie n.2 Step Up	3,015%	2,636%
BTP 15/04/08 – 15/04/13 codice ISIN IT/000436555/4	2,92%*	2,40%*

* Rendimenti calcolati attraverso il prezzo di mercato del BTP del **2 maggio 2011** rilevato in data **3 maggio 2011** sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" al prezzo di **102,519**.

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

Il Programma è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 17 giugno 2010.

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 28 aprile 2011.

Lavis, 3 maggio 2011



il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ermanno Villotti