



Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo

Banca di Credito Cooperativo

Sede Legale e Amministrativa: Mezzana - via IV Novembre, 56 Tel.0463-757132 Sito Internet: www.cr-avaldisole.net E-mail: info@cr-avaldisole.net

in qualità di Emittente

CASSA RURALE ALTA VALDISOLE E PEJO Banca di Credito Cooperativo
con sede legale in 38020 Mezzana (TN) – via 4 Novembre, 56.

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 5028.6.0, al Registro delle imprese di Trento n. 13524
e all'Albo delle Società Cooperative a mutualità prevalente al n. A157599.

Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Codice fiscale e Partita IVA 01258070224 – Abi 08163-8

Tel. 0463/757132 - Fax 0463/757294

Sito Internet: www.cr-avaldisole.net E-mail: info@cr-avaldisole.net

Prospetto semplificato per l'offerta al pubblico di strumenti diversi dai titoli di capitale emessi in modo continuo e ripetuto da banche (di seguito "strumenti") di cui all'articolo 34-ter, comma 4, del Regolamento (da consegnare al sottoscrittore che ne faccia richiesta).

PROSPETTO INFORMATIVO PER LE EMISSIONI DI OBBLIGAZIONI BANCARIE c.d. *PLAIN VANILLA*

Offerta di: Prestito Obbligazionario denominato
"Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito
Cooperativo serie 203 Step Up 03/02/2012 – 03/02/2017,
durata cinque anni, codice ISIN n. IT0004793698"

***Il presente prospetto non è sottoposto
all'approvazione della Consob.***

INDICE

I – INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE

1. PERSONE RESPONSABILI
2. Denominazione e forma giuridica
3. Sede Legale e sede amministrativa
4. Numero di iscrizione all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia
5. Gruppo bancario di appartenenza e relativo numero di iscrizione all'albo dei gruppi bancari tenuto dalla Banca d'Italia
6. Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente
7. Eventuale rating, riferito al periodo precedente l'emissione, con indicazione del soggetto che lo ha rilasciato
8. Eventuali conflitti di interesse attinenti il collocamento dei titoli

II – INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

1. PERSONE RESPONSABILI
- 1.1. Indicazione delle Persone responsabili
- 1.2. Dichiarazione di responsabilità
2. FATTORI DI RISCHIO
- 2.1. Fattori di rischio significativi per gli strumenti finanziari offerti al pubblico e/o ammessi alla negoziazione
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI
- 3.1. Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta
- 3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi
- 3.3. Ragioni dell'offerta se diverse dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI DA OFFRIRE AL PUBBLICO
- 4.1. Descrizione degli strumenti
- 4.2. La legislazione in base alla quale gli strumenti sono stati creati
- 4.3. Forma degli strumenti e soggetto incaricato della tenuta dei registri
- 4.4. Valuta di emissione degli strumenti
- 4.5. Ranking degli strumenti offerti al pubblico e/o ammessi alla negoziazione
- 4.6. Diritti connessi agli strumenti
- 4.7. Tasso di interesse nominale e le disposizioni relative agli interessi da pagare
- 4.8. Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito
- 4.9. Tasso di rendimento e metodo di calcolo
- 4.10. Rappresentanza degli obbligazionisti
- 4.11. Delibere, autorizzazioni e approvazioni
- 4.12. Data di emissione degli strumenti
- 4.13. Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti
- 4.14. Trattenute fiscali alla fonte sul reddito derivante dagli strumenti

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA	
5.1. Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta	
5.1.1. Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	
5.1.2. Ammontare totale dell'emissione/dell'offerta	
5.1.3. Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione	
5.1.4. Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori.....	
5.1.5. Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	
5.1.6. Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti	
5.1.7. Pubblicazione dei risultati dell'offerta e modalità seguite	
5.1.8. Eventuali diritti di prelazione	
5.2. Piano di ripartizione e di assegnazione	
5.2.1. Destinatari dell'offerta degli strumenti	
5.2.2. Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazioni	
5.3. Fissazione del prezzo	
5.3.1. Prezzo di offerta o metodo utilizzato per determinarlo e procedura di comunicazione del prezzo	
5.4. Collocamento e sottoscrizione	
5.4.1. Soggetti incaricati dell'offerta	
5.4.2. Organismi incaricati del servizio finanziario	
5.4.3. Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno di assunzione a fermo e/o che accettano di collocare l'emissione senza un impegno di assunzione a fermo.....	
5.4.4. Data in cui è stato o sarà concluso l'accordo di sottoscrizione	
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	
6.1. Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari offerti.....	
6.2. Altri mercati sui quali gli strumenti finanziari sono già ammessi alla negoziazione	
6.3 Soggetti che si assumono l'impegno di agire quali intermediari sul mercato secondario	
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	
7.1 Consulenti legati all'emissione	
7.2 Informazioni contenute nel Prospetto sottoposte a revisione	
7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo, qualifica ed eventuali interessi rilevanti nell'attività dell'emittente.....	
7.4 Informazioni provenienti da terzi	
7.5 Rating attribuiti all'emittente e/o allo strumento finanziario	

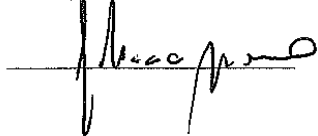
I - INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE

1. PERSONE RESPONSABILI

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo con sede legale MEZZANA (TN), via 4 Novembre, 56, rappresentata legalmente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione sig. Albasini Maurizio, munito dei necessari poteri ai sensi dell'art.40 dello Statuto, si assume la responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo.

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, con sede in MEZZANA (TN), via 4 Novembre, 56 in persona del suo legale rappresentante, Presidente del Consiglio di Amministrazione sig. Albasini Maurizio, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, dichiara che le informazioni contenute nella presente parte del Prospetto, sono per quanto a conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Presidente del Collegio Sindacale
Mario Slucca



CASSA RURALE ALTA VALDISOLE E PEJO
Banca di Credito Cooperativo
Il Presidente: Maurizio Albasini



CASSA RURALE ALTA VALDISOLE E PEJO
BANCA DI CREDITO COOPERATIVO
Società Cooperativa
38020 MEZZANA (TN) - Via IV Novembre, 56
P. IVA 01258070224 - Cod. ABI 8163-8

2. Denominazione e forma giuridica

La denominazione legale dell'emittente è Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, la cui autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria è avvenuta in data 24.07.1989.

3. Sede legale e Sede amministrativa

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo è una società cooperativa a mutualità prevalente costituita in Mezzana (TN) e regolata ed operante in base al diritto italiano. Essa ha sede legale in Mezzana (TN), via 4 Novembre, 56; è regolata dalla Legge Italiana ed opera e svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto nello statuto all'art. 2. Recapito telefonico 0463/757132, fax 0463/757294.

4. Numero di iscrizione all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 5028.6.0.

5. Gruppo bancario di appartenenza e relativo numero di iscrizione all'albo dei gruppi bancari tenuto dalla Banca d'Italia

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo non appartiene ad un gruppo ai sensi dell'art.60 del D.Lgs.385/93.

6. Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente

Di seguito vengono rappresentati alcuni dati finanziari e patrimoniali relativi alla Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli ultimi due esercizi finanziari chiusi il 31.12.2009 e il 31.12.2010 a confronto (in euro).

RATIOS	2010	2009
Patrimonio di vigilanza	41.418.000,16	39.973.531,00
Tier one capital ratio (patrimonio di base)	41.511.233,68	39.746.941,00
Total capital ratio (coefficiente di solvibilità)	16.833.542,00	15.004.047,00
Rapporto sofferenze lorde/ impieghi	4,07%	3,16%
Rapporto sofferenze nette / impieghi	1,86%	1,30%
Partite anomale/impieghi	11,83%	10,47%

Non vi sono stati cambiamenti significativi e deterioramenti della solvibilità aziendale a decorrere dall'ultimo documento contabile periodico pubblicato.

I rischi che possono influire sulla capacità della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo di adempiere alle proprie obbligazioni e sul suo sensibile deterioramento si riconducono principalmente al rischio di credito, al rischio di mercato ed al rischio operativo cui si aggiungono altri rischi tipici dell'attività bancaria.

Tali rischi sono attentamente controllati e monitorati attraverso le procedure di gestione del rischio interne e le esposizioni sono costantemente misurate e controllate. Periodicamente sono inviate segnalazioni agli Organi di vigilanza circa l'adeguatezza della copertura patrimoniale a fronte di tali rischi.

La struttura generale dei controlli interni è stata definita suddividendo gli stessi tra: controlli di linea (primo livello), controlli sulla gestione dei rischi (secondo livello) e attività di revisione interna (terzo livello).

L'attività di revisione interna (terzo livello) è stata affidata alla Federazione Trentina della Cooperazione della Provincia di Trento che svolge controlli costanti e periodiche visite ispettive.

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è connesso all'eventualità che la Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare gli interessi e/o rimborsare il capitale.

Tale decadimento può essere sostanzialmente ricondotto al rischio di perdite derivanti dall'inadempimento di soggetti debitori non più in grado di adempiere alle obbligazioni cui sono tenuti nei confronti della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo.

L'obiettivo di contenere il rischio di credito viene costantemente perseguito dal Consiglio d'amministrazione che indirizza l'attività della banca nel comparto.

Si segnala che, alla data dell'ultimo bilancio, l'incidenza dei crediti garantiti da ipoteca immobiliare era pari al **47,21 %** degli impieghi complessivi.

Sono state inoltre definite ed applicate nuove metodologie tendenti al miglioramento della qualità del portafoglio creditizio, principalmente attraverso la creazione di format operativi atti a delineare compiutamente l'iter logico per l'esame delle informazioni ed una efficace valutazione del merito creditizio.

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 Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di credito Cooperativo per i suoi strumenti finanziari. Con riferimento al portafoglio titoli non immobilizzato il rischio di mercato si identifica in particolare, nelle seguenti tipologie di rischio:

- **RISCHIO DI POSIZIONE**, che deriva dall'oscillazione del prezzo dei valori mobiliari per fattori attinenti all'andamento dei mercati e alla situazione della società emittente e comprende due distinti elementi di rischio:
 - **RISCHIO GENERICO**, che si riferisce al rischio di perdite causate da un andamento sfavorevole dei prezzi della generalità degli strumenti finanziari negoziati;
 - **RISCHIO SPECIFICO**, che consiste nel rischio di perdite causate da una sfavorevole variazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati dovuta a fattori connessi con la situazione dell'emittente.
- **RISCHIO DI REGOLAMENTO**, che si determina nelle operazioni di transazioni su titoli qualora la controparte dopo la scadenza del contratto non abbia adempiuto alla propria obbligazione di consegna dei titoli o degli importi di denaro dovuti;
- **RISCHIO DI CONTROPARTE**, che esprime il rischio che la controparte non adempia alla scadenza ai propri obblighi contrattuali;
- **RISCHIO DI CONCENTRAZIONE**, che esprime il rischio di eccessiva esposizione verso un singolo emittente.

Il rischio sopra rappresentato si sostanzia come riportato nelle tabelle di seguito:

RISCHI DI POSIZIONE (dati in migliaia di euro al 31/12/2010)	
<i>Rischio di posizione generico. Titoli di debito</i>	16
<i>Rischio di posizione generico. Titoli di capitale</i>	15
<i>Rischio di posizione specifico. Titoli di debito</i>	5
<i>Rischio di posizione specifico. Titoli di capitale</i>	8
<i>Rischio di posizione su certificati di partecipazione a OICVM</i>	
<i>Rischio derivante da contratti di opzione</i>	
<i>Rischio di regolamento</i>	
<i>Rischio di controparte</i>	
Totale	44

ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE (dati in migliaia di euro al 31/12/2010)	
<i>Esposizione al rischio</i>	2.988
<i>Patrimonio di Vigilanza</i>	41.418
Indice di rischiosità	7,21%

RISCHIO DI CONCORRENZA

Il rischio in esame è rappresentato dalla concorrenza che altre principali Banche esercitano nella zona di competenza territoriale della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo; al riguardo, infatti, i fattori che rendono competitiva la Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo e ne accrescono la solidità economico-patrimoniale sono il numero delle operazioni concluse, il capitale o l'accesso al capitale, i prodotti e i servizi offerti, l'innovazione, la reputazione e il prezzo.

RISCHIO OPERATIVO

Il rischio in esame è rappresentato dall'eventualità di subire perdite in conseguenza di inadeguatezze, anomalie o malfunzionamenti di procedure o sistemi interni, carenze nei processi e nei comportamenti delle risorse umane. Il rischio operativo è inoltre occasionato anche da eventi esterni, quali ad esempio catastrofi naturali, attacchi terroristici, epidemie, frodi.

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo è esposta al rischio operativo sia nell'ambito delle proprie attività commerciali (come le attività di vendita e commercio) che nelle funzioni di supporto (gestione dei servizi e tecnologie dell'informazione).

I rischi connessi al possibile esito sfavorevole di vertenze legali e giudiziali sono stati attentamente analizzati e, ove possibile effettuare una attendibile valutazione della loro consistenza, si è provveduto ad effettuare un conseguente accantonamento nel fondo apposito.

RISCHIO RELATIVO ALL'AGENTE PER IL CALCOLO

L'emittente per il prestito obbligazionario **Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo serie 203 Step Up 03/02/2012 – 03/02/2017** agisce anche in veste di agente per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse; tale coincidenza di ruoli (emittente ed agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Si precisa, al riguardo, che le regole di calcolo sono descritte in dettaglio nella policy di pricing della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo e nel paragrafo 5.3 del presente prospetto. Per il calcolo delle cedole successive alla prima, l'Emittente si limita ad applicare le regole riportate nel relativo regolamento.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING

All'Emittente e ai prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo non è stato attribuito alcun livello di rating da parte delle agenzie ufficiali. Tuttavia l'assenza di rating non è significativa dell'assenza di un rischio di insolvenza.

7. Eventuale rating, riferito al periodo precedente l'emissione, con indicazione del soggetto che lo ha rilasciato

Non esistono rating assegnati alla Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo né alle Obbligazioni emesse nell'ambito della presente Offerta.

8. Eventuali conflitti di interesse attinenti il collocamento dei titoli

Si segnala che la presente Offerta è un'operazione nella quale la Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, soggetto offerente e collocatore, ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

Rischio di conflitto di interessi legato alla negoziazione in conto proprio (Regole interne)

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, come meglio specificato al successivo paragrafo 6.3 della presente Nota Informativa, al fine di assicurare la liquidità delle proprie obbligazioni, definisce, adotta e mette in atto regole interne formalizzate che individuano procedure e modalità di negoziazione dei prodotti finanziari in oggetto, mitigando di fatto il rischio di conflitto di interesse che tuttavia non risulta annullato.

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, quale soggetto emittente e responsabile del presente Prospetto Informativo, rappresentata legalmente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione sig. Albasini Maurizio, attesta che alcuni componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale ricoprono delle cariche analoghe in altre società e tale situazione potrebbe configurare dei conflitti di interesse. Nondimeno si riscontrano rapporti di affidamento diretto di alcuni componenti gli organi di amministrazione, di direzione e di controllo deliberati e concessi dalla Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, in conformità al disposto dell'art. 136 del D. Lgs. N. 385/1993 e delle connesse istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia.

II - INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1. Indicazione delle persone responsabili

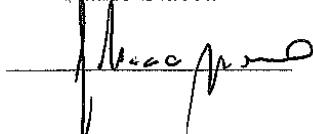
La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, con sede legale MEZZANA (TN), via 4 Novembre, 56, rappresentata legalmente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione sig. Albasini Maurizio, munito dei necessari poteri ai sensi dell'art.40 dello Statuto, si assume la responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo.

1.2. Dichiarazione di responsabilità

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, con sede in MEZZANA (TN), via 4 Novembre, 56 in persona del suo legale rappresentante, Presidente del Consiglio di Amministrazione sig. Albasini Maurizio, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, dichiara che le informazioni contenute nella presente parte del Prospetto, sono per quanto a conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Presidente del Collegio Sindacale

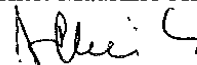
Mario Slucca



CASSA RURALE ALTA VALDISOLE E PEJO

Banca di Credito Cooperativo

Il Presidente: Maurizio Albasini



CASSA RURALE ALTA VALDISOLE E PEJO

BANCA DI CREDITO COOPERATIVO

Società Cooperativa

38020 MEZZANA (TN) - Via IV Novembre, 56

P. IVA 01258070224 - Cod. ABI 8163-8

2. FATTORI DI RISCHIO

2.1 Fattori di rischio significativi per gli strumenti finanziari offerti al pubblico e/o ammessi alla negoziazione

Le obbligazioni oggetto della presente Offerta sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale alla scadenza.

Le obbligazioni Step Up assicurano un rendimento effettivo su base annua a scadenza, al netto dell'effetto fiscale, pari a 2,74% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del 24.01.2012 si confronta con un rendimento effettivo su base annua a scadenza, al netto dell'effetto fiscale e al lordo di commissioni di un titolo di durata residua similare *free risk* (BTP-01FEB2017 4,00% codice ISIN IT0004164775 prezzo 96,2209 al 23.01.2012) pari a 4,39%.

RISCHIO EMITTENTE

È il rischio rappresentato dalla probabilità che la Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, quale emittente, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagare le cedole e/o rimborsare il capitale in caso di liquidazione.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le obbligazioni prontamente prima della scadenza ad un prezzo che consenta all'investitore di realizzare un rendimento anticipato.

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, al fine di assicurare la liquidità delle proprie obbligazioni, definisce regole interne che individuano procedure e modalità di negoziazione tali da determinare prezzi significativi sia in acquisto che in vendita. Le regole di negoziazione sono formalizzate all'interno della policy di pricing dell'Emittente, disponibile alla clientela presso la sede e gli uffici della stessa.

Per le modalità di determinazione del prezzo di negoziazione delle Obbligazioni si fa rinvio ai paragrafi 5 e 6 del presente Prospetto.

Il sottoscrittore potrebbe, comunque, subire delle perdite in conto capitale nel disinvestimento dei Titoli in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di sottoscrizione dei Titoli.

Ne discende che l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione e/o della sottoscrizione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

RISCHIO DI PREZZO

È il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di obbligazioni denominate "**Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo serie 203 Step Up 03/02/2012 – 03/02/2017**", le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse (della curva dei tassi di interesse). Se il risparmiatore volesse pertanto vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

RISCHIO LEGATO ALLE METODOLOGIE DI PRICING UTILIZZATE

Il prezzo di emissione delle obbligazioni è valutato in base alla curva dei tassi forward in euro di durata pari a quella dello strumento, eventualmente corretta sulla base di uno spread di emissione. Tale spread è il risultato della somma algebrica dello spread di credito e di un'altra componente di tasso di segno contrario definita spread commerciale.

La componente commerciale implicita nel tasso di attualizzazione viene mantenuta costante per tutta la vita del titolo. In questo modo l'effetto di tale elemento di tasso sul prezzo sarà decrescente in funzione del tempo fino ad annullarsi alla scadenza.

La valutazione delle obbligazioni sulla base della metodologia di pricing a spread di emissione rifletterà comunque gli effetti legati alle variazioni della curva tassi di mercato.

Utilizzando la metodologia con lo spread di emissione la valutazione delle obbligazioni, in fase di eventuale negoziazione, rifletterà le variazioni della curva dei tassi di mercato.

Pertanto, nel caso in cui l'Emittente utilizzi una componente commerciale implicita nel tasso, il rendimento associato allo strumento sarà inferiore a quello che sarebbe associato ad un identico strumento il cui prezzo di emissione fosse, invece, determinato considerando in pieno il merito di credito.

In fase di rivendita delle Obbligazioni sul mercato secondario, l'investitore potrebbe realizzare – a parità di tutte le condizioni di mercato – anche la perdita in conto capitale della quota relativa allo spread commerciale. Tale circostanza è, comunque, mitigata dal fatto che l'Emittente utilizza sul mercato secondario metodologie di pricing delle Obbligazioni coerenti con quelle utilizzate in fase di emissione e che quindi tengono conto dello spread commerciale. Per maggiori informazioni, si rinvia al paragrafo 6.3 del presente Prospetto.

RISCHIO DI TASSO E RISCHIO DI MERCATO

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni – in aumento – dei livelli di tasso di interesse; dette variazioni riducono, infatti, il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente, l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato, 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.

RIMBORSO ANTICIPATO

Non è previsto il rimborso anticipato del prestito obbligazionario.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, quale soggetto responsabile del presente Prospetto, nella persona del suo legale rappresentante, il Presidente del Consiglio di Amministrazione sig. Albasini Maurizio, attesta che i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ricoprono delle cariche analoghe in altre società e tale situazione potrebbe configurare dei conflitti di interesse. Nondimeno si riscontrano rapporti di affidamento diretto di alcuni membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza deliberati e concessi dalla Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo in conformità al disposto dell'art. 136 del D. Lgs. n. 385/93 e delle connesse istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia.

Si segnala che la presente offerta è un'operazione nella quale la Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

Un ulteriore conflitto di interesse si potrebbe configurare ove l'Emittente assolva alla funzione di Agente per il Calcolo.

3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le obbligazioni della presente Offerta saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo. I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore dei soci e della clientela di riferimento della banca, con l'obiettivo ultimo di contribuire allo sviluppo della zona di competenza.

3.3. Ragioni dell'offerta se diverse dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo dichiara che non vi sono ulteriori ragioni dell'offerta diverse dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi di cui al precedente p.to 3.2.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI DA OFFRIRE AL PUBBLICO

4.1. Descrizione degli strumenti finanziari

Le obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine che determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale a scadenza.

Durante la vita delle obbligazioni emesse nell'ambito della presente offerta, l'Emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche, e/o a scadenza, a tasso fisso crescente (Step Up) Tali cedole fisse generano per il sottoscrittore delle obbligazioni il rendimento garantito.

CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI

Denominazione: Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo 2012/2017 Serie n.203 Step Up

Codice ISIN: IT0004793698

Durata: 60 mesi

Tasso: fisso (___) / variabile (___) / step up (_X_)

Valore nominale: € 1.000

Prezzo di emissione: 100,00

Prezzo di rimborso: 100,00

Quantità: 3.000

Importo massimo: euro 3.000.000,00 (tremilioni/00)

Cedole: semestrali

Divisa di Riferimento: euro

Date di Pagamento: 03/08 e 03/02 di ogni anno a partire dal 03/08/2012 e fino al 03/02/2017

Parametro di Indicizzazione:

Date di Rilevazione:

Spread cedola:

Commissioni esplicite max : 0,35%

Onere implicito: 1,58202

Spread di emissione: 1,72618

4.2. Legislazione in base alla quale gli strumenti sono stati creati

Le obbligazioni riferite all'offerta descritta nel presente Prospetto Informativo sono regolate dalla legge italiana.

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

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore aventi taglio minimo pari ad € 1.000 e multipli di € 1.000, interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso Monte Titoli Spa (via Mantegna, 6 - 20154 Milano) ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 213/98 ed alla delibera Consob 11768/98 e successive modificazioni.

4.4. Valuta di emissione degli strumenti

Il Prestito Obbligazionario è denominato in Euro e le cedole corrisposte saranno anch'esse denominate in Euro.

4.5. Ranking degli strumenti offerti al pubblico e/o ammessi alla negoziazione

Gli obblighi a carico dell'Emittente nascenti dalle Obbligazioni non sono subordinati ad altre passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate di privilegio. Ne segue che il credito dei portatori verso l'Emittente segue gli altri crediti chirografari dello stesso.

4.6. Diritti connessi agli strumenti

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

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

Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al primo anno è pari al 2,90% (netto 2,32%) dell'importo nominale;

Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al secondo anno è pari al 3,10% (netto 2,48%) dell'importo nominale;

Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al terzo anno è pari al 3,40% (netto 2,72%) dell'importo nominale;

Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al quarto anno è pari al 3,60% (netto 2,88%) dell'importo nominale;

Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al quinto anno è pari al 4,00% (netto 3,20%) dell'importo nominale;

Il relativo tasso annuo lordo di rendimento effettivo a scadenza è pari al 3,428% (netto 2,74%).

Il prestito ha godimento 03/02/2012 e fino al 03/02/2017. Le obbligazioni fruttano un interesse fisso crescente pagabile il 03 agosto e il 03 febbraio di ogni anno, calcolato sulla base dell'anno civile, assoggettati alla ritenuta fiscale sancita dal D. Lgs. n. 239 del 01.04.1996 e dalle ulteriori eventuali norme che si rendessero tempo per tempo applicabili. Ciascun titolo è munito di n. 10 cedole semestrali di interessi, scadenti dal 03/08/2012 al 03/02/2017. Le obbligazioni cessano di essere fruttifere alla data stabilita per il loro rimborso; le cedole sono infruttifere dopo la data stabilita per il loro pagamento. Per le sottoscrizioni effettuate in data successiva alla data di emissione devono essere corrisposti anche i dietimi maturati dal primo giorno di emissione incluso.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.

Il calcolo delle cedole è affidato al personale dell'Area Finanza della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, con sede in 38020 Mezzana (TN) via 4 Novembre, 56.

4.8. Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione, *alla pari*, alla scadenza del 03/02/2017. Successivamente a tale data, i titoli cesseranno di produrre interessi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato.

4.9. Indicazione del tasso di rendimento e metodo di calcolo del rendimento

Il rendimento effettivo annuo del titolo, calcolato in regime di capitalizzazione composta, alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione a € 1.000 (per ogni obbligazione di pari valore nominale) è pari a:

<i>Rendimento effettivo lordo:</i>	<u>3,428%</u>
<i>Rendimento effettivo netto(*):</i>	<u>2,74%</u>

(*) rendimento effettivo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20,00%.

Tale rendimento è stato determinato, calcolando gli interessi da corrispondere in base alla curva di tassi forward calcolata per tutta la durata del prestito.

4.10. Rappresentanza degli obbligazionisti

Non è prevista la rappresentanza degli obbligazionisti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti, ai sensi dell'art. 12 del D. Lgs. N 385 del 1° settembre 1993 e successive integrazioni e/o modificazioni, nell'ambito della ordinaria attività di raccolta bancaria in titoli.

4.11. Delibere, autorizzazioni e approvazioni

Il Consiglio di Amministrazione della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo con delibera in data 19/01/2012 ha autorizzato l'emissione del presente prestito obbligazionario denominato **Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo serie 203 Step Up 03/02/2012 – 03/02/2017** codice ISIN IT0004793698.

4.12. Data di emissione degli strumenti

La data di emissione del presente prestito obbligazionario è il 03/02/2012.

4.13. Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti

Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità delle obbligazioni.

4.14. Trattenute fiscali alla fonte sul reddito derivante dagli strumenti

Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle obbligazioni, se di pertinenza di persone fisiche o degli altri soggetti di cui all'art. 2 di detto decreto, in base alla normativa attualmente in vigore all'emissione (D.Lgs n. 239/96 e D.Lgs n. 461/97), sono soggetti all'imposta sostitutiva del 20,00%. Alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili le disposizioni del citato D.lgs 461/97. 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.

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo si incarica di operare le dovute trattenute alla fonte.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1. Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

5.1.1. Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione. L'adesione alle Obbligazioni potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta di cui al successivo 5.1.3.

5.1.2. Ammontare totale dell'emissione/dell'offerta

L'ammontare totale massimo del prestito obbligazionario **Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo serie 203 Step Up 03/02/2012 – 03/02/2017** è di nominali € 3.000.000,00 (tremilioni/00), suddiviso in massimo n. 3.000 titoli al portatore del valore unitario di € 1.000 (mille) ammessi al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli Spa in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998. Pertanto non potranno essere materialmente emessi.

L'Emittente si riserva la facoltà, nel periodo di validità dell'offerta, di aumentare l'ammontare totale dell'emissione dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato in forma stampata nella sede della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo e presso le proprie filiali incaricate del collocamento.

5.1.3. Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Le obbligazioni saranno offerte dal 03/02/2012 al 03/08/2012, salvo proroga o chiusura anticipata del collocamento e comunque al raggiungimento del quantitativo massimo di titoli

previsto per la presente emissione, per il tramite delle filiali della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo.

L'Emittente si riserva la facoltà di estendere la durata del periodo di offerta, stabilendo ulteriori Date di Regolamento, dandone comunicazione mediante apposito avviso trasmesso alla CONSOB e pubblicato in forma stampata nella sede della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo e presso le proprie filiali incaricate del collocamento.

Laddove durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento, le sottoscrizioni effettuate prima della data di godimento saranno regolate alla Data di Godimento. Le sottoscrizioni successive alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile nei Periodi di Offerta.

La sottoscrizione sarà effettuata esclusivamente allo sportello (non è prevista l'offerta fuori sede) previa sottoscrizione della seguente modulistica da parte dell'investitore:

- Conferimento dell'ordine.
- Attestazione dell'ordine.

All'investitore viene consegnata copia dei suddetti documenti e del Regolamento del Prestito.

5.1.4. Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori

L'Emittente ha la facoltà di procedere all'emissione anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'Ammontare Totale oggetto dell'offerta.

5.1.5. Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di € 1.000. Tagli più elevati del minimo saranno consentiti per importi multipli di € 1.000.

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

Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore sarà effettuato il 03/02/2012 (Data di Regolamento), che coincide con il giorno di godimento del prestito, mediante addebito del rapporto collegato al deposito amministrato oppure per cassa.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A.

5.1.7. Pubblicazione dei risultati dell'offerta e modalità seguite

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo comunicherà entro 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima mediante un annuncio pubblicato in forma stampata nella sede legale dell'emittente e presso le proprie filiali incaricate del collocamento e in forma elettronica sul proprio sito internet www.cr-avaldisole.net.

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 degli strumenti

Le obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo.

5.2.2. Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Non sono previsti criteri di riparto, pertanto, il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. L'assegnazione delle obbligazioni emesse avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. All'investitore viene inviata una nota informativa con il dettaglio dell'operazione (valore nominale richiesto, valore nominale assegnato, descrizione del titolo, codice del titolo, prezzo, eventuale rateo interessi e controvalore addebitato). Le obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

5.3. Fissazione del prezzo

5.3.1. Prezzo di offerta o metodo utilizzato per determinarlo e procedura di comunicazione del prezzo

Le obbligazioni sono emesse alla pari, per la durata di 60 mesi, che decorrono dal 03/02/2012. Il prestito obbligazionario verrà rimborsato in un'unica soluzione alla scadenza finale il 03/02/2017 ed ogni obbligazione sarà rimborsata alla pari, senza spese.

Il servizio di custodia e amministrazione dei titoli presso la Cassa Rurale emittente è gratuito, salvo il rimborso delle imposte connesse con lo stesso.

Il prezzo del titolo è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi forward di pari durata delle obbligazioni tenendo conto del merito di credito dell'emittente e di una componente commerciale implicita di segno contrario, così come specificato nella "Politica di pricing e Regole interne per la negoziazione/emissione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo" approvato dal C.d.A il 15/02/2011.

La somma algebrica dello spread di credito e della componente commerciale implicita corrisponde allo spread di emissione utilizzato per la determinazione del fair value.

Il merito creditizio dell'Emittente è determinato considerando l'informazione di mercato contenuta nella curva dei rendimenti a termine Euro Settore Banche con rating "BBB". Lo spread commerciale è determinato secondo esigenze finanziarie e commerciali sia del mercato di riferimento dell'emittente che proprie.

Quindi l'Emittente potrebbe applicare alla curva risk free uno spread di emissione determinando degli oneri impliciti a carico del cliente che subirà una diminuzione del rendimento effettivo.

Non sono previste commissioni di collocamento.

Nell'ipotesi in cui la sottoscrizione dovesse avvenire in data successiva rispetto alla Data di Godimento, al prezzo di emissione verranno aggiunti i dietimi di interesse maturati.

Scomposizione prezzo di emissione:

Si evidenzia che tutti i valori indicati di seguito sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 24/01/2012.

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario in base al quale è garantito il rimborso integrale del capitale investito ed il pagamento di n. 10 cedole a tasso fisso crescente.

Il valore della componente obbligazionaria calcolato solo sulla base della curva tassi forward risk free sarebbe stato 108,31513. Invece tenendo conto solo del merito di credito dell'Emittente, quindi senza l'applicazione di una componente commerciale al tasso di attualizzazione, il valore dell'obbligazione risulterebbe essere di 98,41798.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della metodologia di pricing dell'Emittente a spread di emissione, il quale è determinato attraverso la somma dello spread relativo al merito di credito dell'Emittente e di una componente commerciale implicita, è pari a 100,00.

A tal proposito si evidenzia che, ai fini della scomposizione di seguito esposta, il merito di credito dell'Emittente è determinato sulla base della specifica classe di rischio ("scoring") BBB ed è pari a -1,37736 punti base e la componente commerciale implicita è pari a 1,58202.

Valore della componente obbligazionaria risk free	108,31513
Valore della componente obbligazionaria considerando il rischio di credito	98,41798
Onere implicito (relativo alla presenza di una componente commerciale implicita nel tasso)	1,58202
Prezzo di emissione (a spread di emissione)	100,00
Prezzo di sottoscrizione	100,00

**Al netto dell'eventuale rateo maturato dalla data di emissione alla data di sottoscrizione*

Si evidenzia, inoltre, che un diverso apprezzamento del merito creditizio dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria ed, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

5.4. Collocamento e sottoscrizione

5.4.1. Soggetti incaricati dell'offerta

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali della Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo, con sede legale a Mezzana (TN) via 4 Novembre, 56, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5.4.2. Organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente dell'investitore. Qualora il pagamento degli interessi o del capitale cadesse in un giorno non bancario, lo stesso verrà eseguito il primo giorno lavorativo successivo.

5.4.3. Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno di assunzione a fermo e/o che accettano di collocare l'emissione senza un impegno di assunzione a fermo

Come specificato al precedente punto 5.4.1., la Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo è emittente ed unico collocatore del prestito obbligazionario. Non sono, pertanto, previsti accordi con altri soggetti per l'attività di sottoscrizione o di collocamento come non sono previste commissioni addebitate ai sottoscrittori per il collocamento e/o per la sottoscrizione del prestito obbligazionario.

5.4.4. Data in cui è stato o sarà concluso l'accordo di sottoscrizione

Non essendo previsto alcun accordo di sottoscrizione, non esiste alcuna data di conclusione dello stesso.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

6.1. Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari offerti

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati quotati, né l'emittente si qualifica come Internalizzatore Sistemático.

6.2. Altri mercati sui quali gli strumenti finanziari sono già ammessi alla negoziazione

Le Obbligazioni oggetto della presente Offerta non sono trattate su mercati regolamentati o equivalenti; la marcata tipizzazione dei titoli trattati e le tipologie di operazioni concluse portano ad individuare quale naturale e migliore sede di esecuzione la stessa Cassa Rurale emittente; quest'ultima, infatti, rappresentando l'unica sede di negoziazione disponibile, con l'attività di negoziazione in conto proprio (non sistemático) è in grado di garantire in modo duraturo i migliori requisiti operativi in ottica di rispetto della disciplina di *best execution* nei confronti dei propri clienti.

6.3. Soggetti che si assumono l'impegno di agire quali intermediari sul mercato secondario

La Cassa Rurale, al fine di assicurare la liquidità delle proprie obbligazioni, definisce, adotta e mette in atto regole interne formalizzate che individuano procedure e modalità di negoziazione dei prodotti finanziari in oggetto.

Pertanto la Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo al fine di assicurare la liquidità del titolo, fornisce ai sottoscrittori, prezzi in acquisto ed in vendita determinati in conformità a quanto stabilito nel documento "Policy di pricing e Regole interne per la negoziazione/emissione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo" approvato dal C.d.A il 15/02/2011 e consultabile al sito internet www.cr-avaldisole.net e presso la sede e gli uffici dell'Emittente.

Spread di emissione

Per l'attualizzazione dei flussi viene utilizzata la curva risk free modificata dello spread di emissione, coerentemente con quanto utilizzato in fase di emissione come descritto al paragrafo 5.3 "Prezzo di emissione". Lo spread di emissione è mantenuto costante per tutta la durata dell'investimento, pertanto l'effetto di tale componente di tasso sarà decrescente in funzione del tempo e tenderà ad annullarsi alla scadenza.

Ne consegue che le valutazioni successive del titolo, rispetto a quella iniziale, rifletteranno le variazioni della curva risk-free di mercato.

Sulla base dei prezzi così determinati la Cassa Rurale potrà applicare uno spread di negoziazione in diminuzione o in aumento, rispetto al prezzo determinato con la metodologia di cui sopra, che definisce il prezzo cui è disposta rispettivamente ad acquistare ("bid" o denaro) o a vendere ("ask" o lettera) l'obbligazione. Il valore di tale spread sul prezzo può variare, a seconda dell'emissione, tenendo conto di diversi fattori quali la struttura del titolo e/o la sua durata. Tuttavia l'Emittente non potrà applicare uno spread superiore a 0,00 punti base in caso di acquisto da parte del cliente, e a - 0,00 punti base in caso di vendita da parte del cliente, come definito nella propria policy di pricing.

Per ogni operazione è applicata una commissione dello 0,05%, con un minimo di euro 3,00 ed un massimo di euro 50,00.

La Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo corrisponderà, inoltre, al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell'operazione (valuta di accredito sul c/c).

Il prezzo praticato ed il rateo interessi vengono indicati separatamente nelle note informative inviate alla clientela.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1. Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2. Informazioni contenute nel Prospetto sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo 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, qualifica ed eventuali interessi rilevanti nell'attività dell'emittente

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nel presente Prospetto Informativo.

7.4. Informazioni provenienti da terzi

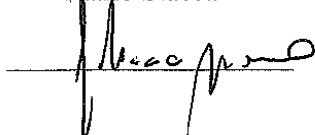
Non vi sono informazioni, contenute nel presente Prospetto Informativo, provenienti da terzi.

7.5. Rating attribuiti all'emittente e/o allo strumento finanziario

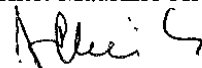
Non esistono rating assegnati alla Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Banca di Credito Cooperativo né alle Obbligazioni da questa emesse nell'ambito della presente Offerta.

Mezzana, 26 gennaio 2012

Il Presidente del Collegio Sindacale
Mario Slucca



CASSA RURALE ALTA VALDISOLE E PEJO
Banca di Credito Cooperativo
Il Presidente: Maurizio Albasini



CASSA RURALE ALTA VALDISOLE E PEJO
BANCA DI CREDITO COOPERATIVO
Società Cooperativa
38020 MEZZANA (TN) - Via IV Novembre, 56
P. IVA 01258070224 - Cod. ABI 8163-8