



Sede legale ed amministrativa: 38027 Malè (TN) – via 4 Novembre, 13
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 5028.6.0 Codice ABI 08163-8
Tel. 0463/901666 – Fax 0463 902885 - Sito Internet: www.cr-valdisole.it - e-mail: info@cr-valdisole.it
Iscritta all'Albo delle Società Cooperative a mutualità prevalente al n. A157599
Capitale Sociale e Riserve al 31.12.2016 € 45.126.890,78
Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Trento n. 125999
Codice Fiscale/Partita IVA 01258070224
Aderente al Fondo di Garanzia Nazionale, al Fondo di garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo e al Fondo Temporaneo delle banche di credito cooperativo

in qualità di Emittente, Offerente e Responsabile del collocamento

Offerta di Prestito Obbligazionario denominato

**«Cassa Rurale Val di Sole – Banca di Credito Cooperativo
durata 5 anni, 12/02/2018 – 12/02/2023
Step Up – Serie n. 232»**

cod. ISIN n. IT0005324279

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).

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

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento i destinatari dell'Offerta sono invitati a valutare attentamente le informazioni contenute nel prospetto nel suo complesso e negli specifici fattori di rischio. In particolare, si richiama l'attenzione degli investitori su quanto di seguito indicato.

- L'investimento nelle Obbligazioni comporta il rischio di perdita, anche integrale, del capitale investito laddove, nel corso della vita delle Obbligazioni, la Banca sia sottoposta a procedure concorsuali ovvero venga sottoposta a misure di risoluzione, tra cui il cosiddetto "Bail-in", ai fini della gestione della crisi della Banca (cfr. sezione "Fattori di Rischio", "Rischio di Bail-in").
- La Banca (Cassa Rurale Alta ValdiSole e Pejo Bcc) al 31.12.2016 registra una perdita di € 4.051.150,67. Tale risultato è da attribuirsi principalmente alle rettifiche di valore (pari ad € 6.930.295,79) effettuate sul portafoglio crediti deteriorati. Al riguardo, si segnala che il bilancio al 31.12.2015 aveva registrato un utile di € 107.221,70.
- La Banca (Cassa Rurale Alta Valdisole e Pejo Bcc) soddisfa i requisiti minimi vincolanti indicati dalla Banca d'Italia a esito del processo di revisione e valutazione prudenziale (c.d. SREP) del 04.09.2015. In tale ambito è destinataria di ulteriori richieste di capitale, formalizzate da parte della Banca d'Italia il 16.11.2015, a fronte della maggiore esposizione ai rischi in condizione di stress (c.d. *capital guidance*). Si segnala, che la Banca al 31.12.2016 rispetta pienamente tali ulteriori livelli di capitale.
- In data 28.12.2016 è divenuta efficace l'operazione di fusione per l'incorporazione della Cassa Rurale di Rabbi e Caldes Banca di credito cooperativo – società cooperativa. Con decorrenza 01/01/2017 la Cassa Rurale di Rabbi e Caldes BCC Soc.Coop. (ABI 08042) è stata incorporata nella Cassa Rurale Alta ValdiSole e Pejo BCC Soc.Coop. (ABI 08163), che cambia denominazione in CASSA RURALE VAL DI SOLE - Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa (cfr. sezione "Fattori di Rischio", "Rischio connesso all'operazione di fusione").
- L'Emittente esercita l'attività bancaria in forma di Banca di Credito Cooperativo pertanto è tenuto all'adesione ad un Gruppo Bancario Cooperativo. La solidità finanziaria del gruppo è assicurata da accordi con cui le banche del gruppo garantiscono in solido i creditori esterni e si forniscono reciprocamente sostegno per preservare la solvibilità e liquidità di ciascuna banca aderente. L'obbligazione di ciascuna banca aderente è commisurata alle risorse patrimoniali eccedenti i requisiti obbligatori a livello individuale (c.d. *free capital*). Pertanto, l'investimento in obbligazioni della Banca potrà comportare per l'investitore l'esposizione, oltre che al rischio di impresa proprio della Banca, anche al rischio di impresa proprio di altre banche aderenti al medesimo gruppo bancario cooperativo entro il limite delle risorse patrimoniali della Banca eccedenti i requisiti obbligatori a livello individuale). In particolare, sulla base dei dati al 31.12.2016 il *free capital* dell'emittente è pari a € 10.498.156,31 (cfr. sezione "Fattori di Rischio", "Rischio connesso alla riforma BCC").
- Il prestito obbligazionario non è assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia dei portatori di titoli obbligazionari emessi da Banche appartenenti al Credito Cooperativo (cfr. sezione "Garanzie").]
- Il prestito obbligazionario non è quotato sui mercati regolamentati ovvero su di un sistema multilaterale di negoziazione (cfr. sezione "Fattori di Rischio").

INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

<u>DENOMINAZIONE E FORMA GIURIDICA</u>	La denominazione legale dell'emittente è "Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo - Società cooperativa", la cui autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria è avvenuta in data 24.07.1989. L'Emittente è sottoposto a Vigilanza prudenziale da parte della Banca d'Italia. Aderente al Fondo di Garanzia Nazionale e al Fondo di Garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo.
<u>SEDE LEGALE E AMMINISTRATIVA</u>	La Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo è una società cooperativa a mutualità prevalente costituita in Malè (TN) e regolata ed operante in base al diritto italiano. Essa ha sede legale in Malè (TN), via 4 Novembre, 13; è regolata dalla Legge Italiana ed opera e svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto nello statuto all'art. 3. Recapito telefonico 0463/901666, fax 0463/902885.
<u>GRUPPO BANCARIO DI APPARTENENZA</u>	La Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo non appartiene ad un gruppo ai sensi dell'art.60 del D.Lgs.385/93. La Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 5028.6.0, Codice ABI 08163-8 e all'Albo delle Società Cooperative a mutualità prevalente al n. A157599.

DATI FINANZIARI

Di seguito vengono rappresentati alcuni dati finanziari e patrimoniali relativi alla Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo (i dati sono riferiti alla Cassa Rurale Alta ValdiSole e Pejo Bcc), tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli ultimi due esercizi finanziari chiusi il 31.12.2015 e il 31.12.2016 a confronto.

Fondi propri e coefficienti patrimoniali <i>(dati in migliaia di euro e valori in percentuale)</i>				
	2015	2016	Requisiti minimi vincolanti indicati dalla Banca d'Italia a esito SREP 2015	Requisiti minimi regolamentari inclusivi del CCB
Totale Fondi Propri	44.874	41.258	-	-
CET 1 Capital Ratio	16,49	15,89	6,60	6,60
Tier 1 Capital Ratio	16,49	15,89	8,80	8,80
Total Capital Ratio	16,49	15,90	11,80	11,80

In conformità alle previsioni normative europee (Direttiva UE “CRD IV”, Regolamento UE “CRR” e relativa disciplina attuativa), la Banca d'Italia, a esito del “processo di revisione e valutazione prudenziale” (c.d. SREP), ha imposto all’Emittente, con provvedimento nr. 1213244/15 del 16.11.2015, requisiti patrimoniali aggiuntivi, comprensivi del c.d. *Capital Conservation Buffer* (CCB), da considerarsi “vincolanti” per la Banca a decorrere dalla segnalazione sui fondi propri al 31.12.2015 nelle misure di seguito indicate:

- CET 1 ratio pari a 6,60%, vincolante nella misura del 6,60% (4,5% ex art. 92 CRR + 2,10% a esito dello SREP);
- Tier 1 ratio pari a 8,80%, vincolante nella misura del 8,80% (6% ex art. 92 CRR + 2,80% a esito dello SREP);
- Total Capital ratio pari al 11,80%, vincolante nella misura del 11,80% (8% ex art. 92 CRR + 3,80% a esito dello SREP).

Il CCB rappresenta un cuscinetto aggiuntivo introdotto dalla normativa citata al fine di patrimonializzare ulteriormente le banche e consentire loro di far fronte a eventuali disfunzioni o rallentamenti nel processo di erogazione del credito dovuti a tensioni di mercato. Fino al 31 dicembre 2016 il CCB è pari al 2,5%. A partire dal 1° gennaio 2017 tale buffer è pari all’1,25%, dal 1° gennaio 2018 all’1,875% e dal 1° gennaio 2019 al 2,5%.

Principali indicatori di rischiosità creditizia

(valori in percentuale)

	Cassa Rurale Val di Sole Bcc		Sistema Banche minori	
	2015	2016	2015	2016 06
Sofferenze lorde/impieghi lordi	6,81%	9,50%	10,5%	11,8%
Sofferenze nette/impieghi netti	3,14%	4,21%	4,8%	5,5%
Crediti deteriorati lordi/impieghi lordi	21,04%	21,17%	18,5%	20,2%

Principali dati di conto economico

(importi in migliaia di euro)

	2015	2016
Margine d’interesse	6.983	5.868
Margine di intermediazione	10.490	9.229
Risultato netto di gestione finanziaria	6.309	2.299
Oneri operativi	6.084	6.348
Risultato lordo dell’operatività corrente	226	-4.050
Risultato netto d’esercizio	107	-4.051

INFORMAZIONI SULLE OBBLIGAZIONI

<u>PREZZO DI EMISSIONE E VALORE NOMINALE</u>	Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale con un valore nominale unitario di euro 1.000,00, aumentato dell’eventuale rateo di interessi, qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di decorrenza del godimento del prestito, senza addebito di spese ed imposte.
---	---

	<p><u>Riportiamo una scomposizione del prezzo di emissione alla data del 06/02/2018:</u></p> <table border="1" data-bbox="568 300 1533 584"> <tr> <td>Valore della componente obbligazionaria considerando il rischio di credito</td> <td>96,95609</td> </tr> <tr> <td>Onere implicito (relativo alla presenza di una componente commerciale implicita nel tasso di attualizzazione)</td> <td>3,04391</td> </tr> <tr> <td>Prezzo di emissione (a spread di emissione)</td> <td>100,00</td> </tr> <tr> <td>Commissioni di collocamento</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Prezzo di sottoscrizione</td> <td>100,00</td> </tr> </table>	Valore della componente obbligazionaria considerando il rischio di credito	96,95609	Onere implicito (relativo alla presenza di una componente commerciale implicita nel tasso di attualizzazione)	3,04391	Prezzo di emissione (a spread di emissione)	100,00	Commissioni di collocamento	0,00	Prezzo di sottoscrizione	100,00
Valore della componente obbligazionaria considerando il rischio di credito	96,95609										
Onere implicito (relativo alla presenza di una componente commerciale implicita nel tasso di attualizzazione)	3,04391										
Prezzo di emissione (a spread di emissione)	100,00										
Commissioni di collocamento	0,00										
Prezzo di sottoscrizione	100,00										
<p><u>PREZZO E VALORE DI RIMBORSO</u></p>	<p>Il prestito obbligazionario verrà rimborsato in un'unica soluzione alla scadenza finale ed ogni obbligazione sarà rimborsata al 100% del valore nominale, fatto salvo quanto previsto dalla Direttiva Europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, con particolare riferimento all'applicazione dello strumento del "bail-in" (cfr. sezione Fattori di Rischio).</p> <p>La Cassa Rurale corrisponderà, inoltre, al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell'operazione, mediante accredito in conto corrente.</p> <p>Il prezzo praticato ed il rateo interessi vengono indicati separatamente nelle note informative inviate alla clientela.</p> <p>Qualora il pagamento cadesse in un giorno non lavorativo per il sistema bancario, lo stesso verrà eseguito il primo giorno lavorativo successivo, senza che ciò dia diritto a maggiori interessi.</p> <p>Non è previsto il rimborso anticipato del prestito.</p> <p>In caso di riacquisto delle obbligazioni prima delle scadenze, queste potranno successivamente essere conservate, rivendute o annullate da parte dell'Emittente.</p> <p>Le obbligazioni annullate non potranno più essere rimesse o rivendute e l'importo annullato decurrerà l'ammontare collocato per il Prestito.</p>										
<p><u>DATA DI EMISSIONE</u></p>	<p>La data di emissione del presente prestito obbligazionario è il 12/02/2018.</p> <p>La data di godimento delle obbligazioni è il 12/02/2018.</p>										
<p><u>DATA DI SCADENZA</u></p>	<p>Le obbligazioni scadono in data 12/02/2023 e da tale data cesseranno di produrre interessi.</p>										
<p><u>CEDOLE LORDE</u></p>	<p>Ciascun titolo è munito di n. 5 cedole annuali di interessi, scadenti dal 12/02/2019 al 12/02/2023.</p> <p>Le obbligazioni fruttano un interesse fisso crescente (Step Up) pagabile il 12 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.</p> <p>Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al primo anno è pari al 0,60% (netto 0,444%); Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al secondo anno è pari al 0,60% (netto 0,444%); Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al terzo anno è pari al 0,60% (netto 0,444%); Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al quarto anno è pari al 1,00% (netto 0,740%);</p>										

	<p>Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni relativamente al quinto anno è pari al 1,00% (netto 0,740%);</p> <p>il tasso annuo lordo di rendimento effettivo a scadenza è pari al 0,76% (netto 0,562%).</p> <p>Il calcolo delle cedole è affidato al personale dell'Area Finanza della Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo, con sede in Malè (TN) via 4 Novembre, 13.</p>									
<p><u>RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA E CONFRONTO CON QUELLO DI UN TITOLO DI STATO</u></p>	<p>Indicazione del rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un <u>analogo titolo di stato italiano di pari durata</u>.</p> <p>Il rendimento effettivo annuo del titolo a scadenza, 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:</p> <p><i>Rendimento effettivo lordo: 0,76%</i></p> <hr/> <p><i>Rendimento effettivo netto(*): 0,562%</i></p> <p>(*) rendimento effettivo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 26,00%.</p> <p><u>Confronto tra il presente Titolo ed un Titolo di Stato a tasso fisso di simile scadenza</u></p> <p>La tabella sottostante presenta a titolo meramente esemplificativo, un confronto fra i rendimenti offerti dall'Obbligazione Step Up in emissione ed una Obbligazione emessa dallo Stato Italiano come un BTP con scadenza simile e minore rischio Emittente, individuato nell'ipotesi nel BTP-15MZ23 0,95% 16/23 - ISIN IT0005172322, il cui prezzo ufficiale in data 05/02/2018, rilevato sul Sole 24 Ore del 06/02/2018, è pari a 100,3021.</p> <table border="1" data-bbox="584 1476 1501 1760"> <thead> <tr> <th>Titolo</th> <th>Rendimento Effettivo annuo Lordo</th> <th>Rendimento effettivo annuo netto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cassa Rurale Val di Sole Bcc 12/02/2018-12/02/2023 Step Up serie 232 ISIN IT0005324279</td> <td>0,76%</td> <td>0,562%**</td> </tr> <tr> <td>BTP-15MZ23 0,95% 16/23 ISIN IT0005172322</td> <td>0,8901%*</td> <td>0,7721%</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Calcolato in regime di capitalizzazione composta rilevato da quotidiani specializzati. ** Calcolato nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 26,00% in vigore alla data di pubblicazione del Prospetto Semplificato.</p>	Titolo	Rendimento Effettivo annuo Lordo	Rendimento effettivo annuo netto	Cassa Rurale Val di Sole Bcc 12/02/2018-12/02/2023 Step Up serie 232 ISIN IT0005324279	0,76%	0,562%**	BTP-15MZ23 0,95% 16/23 ISIN IT0005172322	0,8901%*	0,7721%
Titolo	Rendimento Effettivo annuo Lordo	Rendimento effettivo annuo netto								
Cassa Rurale Val di Sole Bcc 12/02/2018-12/02/2023 Step Up serie 232 ISIN IT0005324279	0,76%	0,562%**								
BTP-15MZ23 0,95% 16/23 ISIN IT0005172322	0,8901%*	0,7721%								
<p><u>GARANZIE</u></p>	<p>Le obbligazioni non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo. Il prestito obbligazionario non è assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia dei portatori di titoli Obbligazionari emessi da Banche appartenenti al Credito Cooperativo.</p>									

<p><u>CONDIZIONI DI LIQUIDITA'</u></p>	<p>Impegno al riacquisto degli strumenti da parte dell'emittente con criteri e meccanismi di pricing prefissati e regole di negoziazione; Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati quotati, ne l'emittente si qualifica come Internalizzatore Sistemático. La liquidità del titolo è assicurata dal fermo impegno assunto dalla Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa di proporsi, nella negoziazione delle obbligazioni di propria emissione, quale contropartita diretta con la clientela, offrendo un prezzo calcolato sulla base di una valorizzazione giornaliera fornita da Cassa Centrale Banca in conformità a quanto stabilito nel documento "Policy di pricing della Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo", aggiornato tempo per tempo e a disposizione della clientela che ne faccia richiesta e pubblicata sul sito internet della Cassa Rurale: www.cr-valdisole.it.</p>
<p><u>SPESE E COMMISSIONI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE</u></p>	<p>L'emittente provvederà al recupero di imposte e tasse, presenti e future, alle quali dovessero comunque essere assoggettate le obbligazioni. Il servizio di custodia e amministrazione dei titoli presso la Cassa Rurale emittente è gratuito, salvo il rimborso delle imposte connesse con lo stesso. Non sono previste commissioni addebitate ai sottoscrittori per il collocamento e/o per la sottoscrizione del prestito obbligazionario. Si evidenzia la presenza di un costo implicito connesso alla metodologia di pricing c.d. a spread di emissione utilizzata dall'Emittente per la valutazione delle proprie Obbligazioni ed illustrata nel documento "Policy di pricing della Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo". Per il dettaglio si rimanda al paragrafo "Prezzo di emissione e valore nominale"</p>
<p><u>REGIME FISCALE</u></p>	<p>In base alla normativa attualmente in vigore gli interessi, i premi ed altri frutti sulle obbligazioni, se di pertinenza di persone fisiche o degli altri soggetti di cui all'art. 2 del D.Lgs. n. 239/96, sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 26,00%. 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 Val di Sole Banca di Credito Cooperativo si incarica di operare le dovute trattenute alla fonte.</p>
<p><u>TERMINE DI PRESCRIZIONE DEGLI INTERESSI E DEL CAPITALE</u></p>	<p>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.</p>
<p><u>LEGISLAZIONE E FORO COMPETENTE</u></p>	<p>Le obbligazioni riferite all'offerta descritta nel presente Prospetto Informativo sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia che potesse sorgere tra l'obbligazionista e la Banca connessa con il prestito, le obbligazioni o il presente prospetto, sarà competente in via esclusiva il foro di Trento. Ove il portatore delle obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 6 settembre 2005, n. 206 (c.d. Codice del Consumo), il foro competente sarà il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.</p>

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERTA

<p><u>PERIODO DI OFFERTA</u></p>	<p>Le obbligazioni saranno offerte dal 12/02/2018 al 12/08/2018, salvo proroga o chiusura anticipata del collocamento e comunque al raggiungimento del quantitativo massimo di titoli previsto per la presente emissione.</p> <p>Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali della Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo, con sede legale a Malè (TN), che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.</p> <p>La Cassa Rurale Val di Sole 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.</p> <p>L'Emittente si riserva la facoltà di estendere la durata del periodo di offerta, stabilendo ulteriori Date di Regolamento, dandone comunicazione mediante apposito avviso e pubblicato in forma stampata nella sede legale dell'Emittente e presso le proprie filiali incaricate del collocamento e in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente).</p> <p>L'Emittente ha la facoltà di procedere all'emissione anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'Ammontare Totale oggetto dell'offerta.</p> <p>La Banca si riserva, inoltre, la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'Offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste, nel caso di raggiungimento dell'Ammontare totale offerto ed in caso di mutate condizioni di mercato.</p> <p>In caso di esercizio della facoltà di chiusura anticipata da parte della Banca viene data comunicazione, mediante apposito avviso disponibile presso la sede e tutte le filiali della Banca, nonché sul sito internet www.cr-valdisole.it.</p> <p>L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.</p>
<p><u>AMMONTARE TOTALE/ NUMERO TITOLI / TAGLIO MINIMO</u></p>	<p>L'ammontare totale massimo del prestito obbligazionario Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo 12/02/2018-12/02/2023 Serie 232 Step Up è di nominali € 8.000.000,00, suddiviso in massimo n. 8.000 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.</p> <p>L'importo minimo di sottoscrizione è pari a € 10.000. Tagli più elevati del minimo saranno consentiti per importi multipli di € 1.000.</p> <p>Il suddetto prestito è stato emesso a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione della Cassa Rurale.</p> <p>L'Emittente si riserva la facoltà, nel periodo di validità dell'offerta, di aumentare l'ammontare totale dell'emissione dandone comunicazione tramite apposito avviso pubblicato in forma stampata nella sede legale dell'Emittente e presso le proprie filiali incaricate del collocamento e in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente.</p>

<p><u>MODALITA DI PUBBLICAZIONE DEI RISULTATI D'OFFERTA</u></p>	<p>L'emittente è esente dall'obbligo di trasmettere alla Consob le informazioni relative ai risultati dell'offerta, ai sensi dell'art. 13, comma 4 del Regolamento Consob n. 11971/99.</p> <p>L'emittente si impegna a mettere a disposizione del pubblico, sul sito internet della Cassa Rurale, un avviso contenente i risultati dell'offerta.</p>
<p><u>DATA DI REGOLAMENTO</u></p>	<p>Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore sarà effettuato il 12/02/2018, che coincide con il giorno di godimento del prestito, mediante addebito del rapporto collegato al deposito amministrato, ovvero nell'arco del periodo di offerta, aumentato dell'eventuale rateo di interessi, qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di decorrenza del godimento del prestito.</p> <p>I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A.</p>
<p><u>FATTORI DI RISCHIO</u></p>	<p>La Banca invita gli investitori a prendere attenta visione del presente prospetto, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alla sottoscrizione della obbligazione. Per ulteriori approfondimenti relativi ai rischi di seguito indicati, si rinvia al documento "Pillar 3 - informativa al pubblico" dell'anno 2016 disponibile sul sito www.cr-valdisole.it e alla "Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura" della "Nota Integrativa" al bilancio 2016.</p> <p><u>RISCHIO DI CREDITO</u></p> <p>L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore della Banca e titolare di un credito nei confronti della stessa per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che la Banca divenga insolvente o non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento.</p> <p>Alla Banca e alle obbligazioni non è attribuito alcun livello di "rating". Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating non è di per sé indicativa della solvibilità della Banca e conseguentemente della rischiosità delle obbligazioni stesse.</p> <p>L'obiettivo di contenere il rischio di credito viene costantemente perseguito dal Consiglio d'amministrazione che indirizza l'attività della banca nel comparto.</p> <p><u>RISCHIO CONNESSO ALL'UTILIZZO DEL BAIL-IN</u></p> <p>La BRRD - <i>Bank Recovery and Resolution Directive</i>, recepita in Italia con i Decreti Legislativi n. 180 e 181 del 16 novembre 2015, ha introdotto in tutti i Paesi europei regole armonizzate per prevenire e gestire le crisi delle banche e delle imprese di investimento, limitando la possibilità di interventi pubblici da parte dello Stato e prevedendo taluni strumenti da adottare per la risoluzione di un ente in dissesto o a rischio di dissesto ("Poteri di Risoluzione"). Tra i Poteri di Risoluzione è previsto il c.d. "<i>bail-in</i>" che consente alle autorità competenti ("Autorità di Risoluzione"), al ricorrere delle condizioni per la risoluzione, di disporre coattivamente l'annullamento, la svalutazione di alcuni esposizioni e/o la loro conversione in azioni o altri titoli o obbligazioni del debitore o di altro soggetto, per assorbire le perdite e ricapitalizzare la banca, nonché mantenere la fiducia del mercato. Il <i>bail-in</i> si applica seguendo la gerarchia di seguito indicata: (i) strumenti rappresentativi del capitale primario di classe 1 (<i>Common equity Tier 1</i>); (ii) Strumenti di capitale aggiuntivo di classe 1 (<i>AT1 instruments</i>); (iii) Strumenti di capitale di</p>

classe 2 (T2 *instruments*) ivi incluse le obbligazioni subordinate; (iv) debiti subordinati diversi dagli strumenti di capitale aggiuntivo di classe 1 e degli strumenti di classe 2; (v) restanti passività, ivi incluse le obbligazioni non subordinate (*senior*). Nell'ambito delle "restanti passività", il "bail-in" riguarda prima le obbligazioni *senior* e poi i depositi (per la parte eccedente l'importo di Euro 100.000) di persone fisiche, microimprese, piccole e medie imprese, i medesimi depositi di cui sopra effettuati presso succursali extracomunitarie dell'Emittente nonché, successivamente al 1° gennaio 2019, tutti gli altri depositi presso la Banca, sempre per la parte eccedente l'importo di Euro 100.000.

Non rientrano, invece, nelle "restanti passività" e restano pertanto escluse dall'ambito di applicazione del "bail-in" alcune categorie di passività indicate dalla normativa, tra cui i depositi fino a 100.000 Euro (c.d. "depositi protetti") e le "passività garantite" definite dall'art.1 del citato D.Lgs. n. 180 del 16 novembre 2015. Lo strumento del "bail-in" può essere applicato sia individualmente che in combinazione con gli altri Poteri di Risoluzione previsti dalla normativa di recepimento: (i) cessione di beni e rapporti giuridici ad un soggetto terzo; (ii) cessione di beni e rapporti giuridici ad un ente-ponte; (iii) cessione di beni e rapporti giuridici a una società veicolo per la gestione dell'attività.

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 delle obbligazioni.

Si evidenzia che per le obbligazioni a tasso fisso/zero coupon l'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle obbligazioni è tanto più accentuato quanto è più lunga la vita residua del titolo.

Mentre un titolo a tasso variabile nonostante segua l'andamento del parametro di indicizzazione può subire variazioni di valore in maniera inversamente proporzionale alle variazioni dei tassi di interesse di mercato successivamente alla fissazione della cedola.

Pertanto in caso di vendita dei titoli prima della scadenza, il valore di mercato dei titoli potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al Prezzo di Offerta delle medesime.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO DI LIQUIDITA'

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente ed economicamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo.

La liquidità del titolo è assicurata dal fermo impegno assunto dalla Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo - Società Cooperativa di proporsi quale contropartita diretta con la clientela le obbligazioni di propria emissione. Per il dettaglio sulle modalità di negoziazione si rimanda al paragrafo "condizioni di liquidità".

	<p>Il sottoscrittore potrebbe, comunque, subire delle perdite in conto capitale nel disinvestimento delle Obbligazioni in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni stesse.</p> <p>Pertanto 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."</p> <p>RISCHIO DI CONFLITTO D'INTERESSE</p> <p>La presente Offerta è un'operazione nella quale la Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo, soggetto offerente e collocatore, ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.</p> <p>La Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo, quale soggetto emittente e responsabile del presente Prospetto Informativo, rappresentata legalmente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Valorz Claudio, 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 Val di Sole 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.</p> <p>RISCHIO CONNESSO ALLA RIFORMA BCC</p> <p>La Banca d'Italia il 03/11/2016, mediante il 19° aggiornamento alla propria circolare 285 del 17/12/2013 "Disposizioni di vigilanza per le banche", ha provveduto ad emanare le norme di attuazione della legge di riforma del Credito Cooperativo (Legge 49/2016), che disciplinano - tra l'altro - il contenuto minimo del contratto di coesione (tramite il quale le banche di credito cooperativo aderiscono al Gruppo Bancario Cooperativo e accettano di essere sottoposte all'attività di direzione e coordinamento della capogruppo e ai poteri e controlli della stessa) e le caratteristiche della garanzia.</p> <p>Da tale data (3/11/2016) ha avuto inizio il periodo transitorio (al massimo 18 mesi) previsto dalla riforma per la presentazione alla Banca d'Italia delle iniziative di costituzione dei nuovi Gruppi Bancari Cooperativi. Sussiste il rischio che in futuro, come conseguenza dell'adesione - obbligatoria ai fini dell'esercizio dell'attività bancaria in forma di Banca di Credito Cooperativo - della Banca ad un Gruppo Bancario Cooperativo, di cui non si può prevedere la composizione quantitativa e qualitativa, e in caso di situazione di eccedenza delle risorse patrimoniali dell'emittente (c.d. <i>free capital</i>) rispetto ai requisiti obbligatori a livello individuale, l'attuazione del previsto meccanismo di garanzia comporti l'obbligo per la Banca di impegnare proprie risorse patrimoniali:</p> <ul style="list-style-type: none"> - per rispondere di obbligazioni verso terzi assunte da altre banche aderenti al medesimo gruppo bancario cooperativo;
--	--

	<p>- per fornire sostegno finanziario necessario ad assicurare solvibilità e liquidità di altre banche aderenti al medesimo Gruppo Bancario Cooperativo.</p> <p>Pertanto, se da un lato la Banca potrà beneficiare del meccanismo di garanzia derivante dall'appartenenza a un gruppo bancario cooperativo, dall'altro si evidenzia che l'investimento in obbligazioni della Banca potrà comportare per l'investitore l'esposizione, oltre che al rischio di impresa proprio della Banca, anche al rischio di impresa proprio di altre banche aderenti al medesimo Gruppo Bancario Cooperativo (entro il limite delle risorse patrimoniali della Banca eccedenti i requisiti obbligatori a livello individuale, c.d. <i>free capital</i>).</p> <p>Sulla base dei dati al 31.12.2016 il <i>free capital</i> dell'emittente è pari a € 10.498.156,31.</p> <p>RISCHIO CONNESSO ALL'OPERAZIONE DI FUSIONE</p> <p>In data 28.12.2016 è divenuta efficace l'operazione di fusione per l'incorporazione della Cassa Rurale di Rabbi e Caldes Banca di Credito Cooperativo – società cooperativa.</p>
--	--

DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Per l'intera durata dell'offerta al pubblico possono essere consultati in formato cartaceo, presso la Sede Legale, la Sede Amministrativa dell'Emittente e presso tutte le Filiali, e in formato elettronico, nel sito internet dell'Emittente www.cr-valdisole.it, i seguenti documenti:

- Bilancio di esercizio della Cassa Rurale chiuso al 31/12/2016 comprensivo della relazione di certificazione della società di revisione, relazione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- Copia del presente Prospetto Semplificato;
- Policy di esecuzione e trasmissione degli ordini;
- Policy di pricing;
- Fogli Informativi.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

<u>PERSONE RESPONSABILI</u>	<p>La Cassa Rurale Val di Sole Banca di Credito Cooperativo – società cooperativa, legalmente rappresentata Presidente del Consiglio di Amministrazione Valorz Claudio, munito dei necessari poteri, dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Prospetto Semplificato sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.</p>
------------------------------------	---

Malè, 06 febbraio 2018

CASSA RURALE VAL DI SOLE
Banca di Credito Cooperativo
il Presidente: Claudio Valorz

