

1. **MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE**



Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige

in qualità di Emittente

CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE S.p.A. con sede legale in 39100 Bolzano, via Laurin 1

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3493-4

Capitale sociale Euro 87.750.000,00; riserve Euro 56.981.400,00 risultato dall'ultimo bilancio approvato

Iscritta al registro delle imprese di Bolzano n. 00194450219.

Aderente al Fondo di Garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo.

Codice fiscale e Partita IVA 00194450219

Recapiti: Tel. +39 0471 946 511 – Fax +39 0471 946552

Sito Internet <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html>

CONDIZIONI DEFINITIVE ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA

“CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE - TASSO FISSO 3,00% 08FB2010-2015”

ISIN IT0004573363

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

Le suddette Condizioni Definitive unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”) relativo al Programma di emissione “**CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO FISSO**” (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento 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, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 27/01/2010.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alla Nota Informativa, Sezione I, relativa al programma di prestiti obbligazionari “**CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO FISSO**”, parte integrante del Prospetto di Base, depositato presso la CONSOB in data 03/03/2009 a seguito di autorizzazione comunicata con nota n. **9017843** del **26/02/2009**.

Le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 39100 Bolzano, via Laurin no. 1 e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all'indirizzo web <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html>.

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

L'obbligazione "CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO FISSO 3,00% 08FB2010-2015" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a Tasso Fisso.

Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. È opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

I termini non definiti nella presente sezione hanno significato ad essi attribuito in altre sezioni della nota informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

1.1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

1.1.1 Rischi connessi all'Emittente

È il rischio rappresentato dalla probabilità che la *CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA*; quale Emittente, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagare le cedole e/o rimborsare il capitale in caso di liquidazione.

Le obbligazioni "CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE – TASSO FISSO 3,00% 08FB2010-2012" sono garantite unicamente dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.2. Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni "CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO FISSO 3,00% 08FB2010-2015" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del capitale a scadenza. Le obbligazioni danno altresì diritto ad un rendimento corrisposto attraverso il pagamento di cedole fisse, pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo i tassi di interesse indicati nel successivo paragrafo 2.

1.1.3. Esempificazione e scomposizione dello strumento finanziario

Nel successivo paragrafo 4 è indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk di pari durata residua (BTP).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nei successivi paragrafi 4 e 5.

1.1.4. Rischio di Liquidità

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente le obbligazioni oggetto del presente programma di emissione; in tal caso, il prezzo di detti titoli è condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Posto che tali obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato, l'Emittente tuttavia si assume l'onere di controparte, impegnandosi a negoziare gli stessi su richiesta degli investitori. Ne discende che l'Investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata dei titoli, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

1.1.5. Rischio di Prezzo

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

Nell'ambito del programma di emissione denominato "CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE – TASSO FISSO" le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento 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.

A maggior dettaglio si precisa 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.

1.1.6. Rischio di assenza Rating

E' il rischio relativo alla mancanza di informazioni sintetiche sulla rischiosità dei titoli emessi oggetto delle presenti Condizioni Definitive, ovvero il rischio cui è soggetto l'Investitore nel sottoscrivere un titolo di debito non preventivamente analizzato e classificato dalle agenzie di rating.

1.1.7. Potenziale conflitto di interesse

Si segnala che le obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono operazioni nelle quali la *Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA* ha un conflitto di interesse, in quanto responsabile del collocamento degli strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre potenziali conflitti di interesse potrebbero sorgere in caso di negoziazione del titolo, in quanto l'Emittente assume anche il ruolo di controparte, pur senza la pubblicazione di prezzi ufficiali.

Non sussistono ulteriori conflitti di interesse.

1.1.8. 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 anche espresso da (o dall'aspettativa di) un peggioramento del giudizio di *rating* relativo all'Emittente.

Per informazioni sul giudizio di *rating* eventualmente attribuito all'Emittente ed ai titoli, si rinvia al paragrafo 38.5. [Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di *rating*, ovvero dell'*outlook*, attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo delle stesse, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

1.1.9. [Deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni e altri oneri incorporati nel prezzo di sottoscrizione

Nella Nota Informativa (al paragrafo 36.3.1) sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari.

Il prezzo di emissione delle obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/strutturazione/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni emesse

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni].

1.1.10. [Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Nelle Condizioni Definitive di è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un Titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua similare (quali ad esempio un BTP per le Obbligazioni a Tasso Fisso).

Alla data del confronto il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata residua similare [per maggiori dettagli si veda anche il paragrafo 4 delle Condizioni Definitive di ciascun Prestito]].

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Tabella 1 – Scheda tecnica

Emittente	CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA
Denominazione obbligazione	CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO FISSO 3,00% 08FB2010-2015
ISIN	IT0004573363
Valuta di denominazione	Euro
Ammontare totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 3.000.000,00 Euro, per un totale di n. 3.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di 1.000,00 Euro.
Periodo dell'offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 08/02/2010 al 30/04/2010, salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB.
Taglio minimo	Euro 1.000,00
Prezzo di emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000,00.
Data di godimento	08 febbraio 2010
Data o date di regolamento	08 febbraio 2010
Data di scadenza	08 febbraio 2015
Garanzie	Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente.
Modalità di rimborso a scadenza	100%
Rimborso anticipato	Non previsto
Tasso di Interesse	3,00%
Frequenza del pagamento delle Cedole Fisse	annuale
Date di pagamento delle cedole	08 febbraio
Convenzione di calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo della/delle Cedola/Cedole è ACT/ACT.
Convenzioni di calendario	Following Business Day o TARGET.
Regime Fiscale	12,5%
Agente per il calcolo	Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige
Responsabile per il collocamento	Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Michael Grüner
Soggetti incaricati del collocamento	Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige

Altri oneri a carico del sottoscrittore	Non previsti
Commissioni di collocamento	Non previsti

3. METODO DI VALUTAZIONE DELL'OBBLIGAZIONE

Valore della componente obbligazionaria

Il presente Prestito Obbligazionario rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza e paga cedole, con frequenza annuale, calcolate in base ad un tasso di interesse annuo lordo fisso pari al 3,00% del Valore Nominale.

4. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Tabella 2 – Rendimenti

Tasso interno di rendimento					
	1° anno	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno
Tasso Cedolare annuo lordo	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Cedola annua lorda	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00
Tasso cedolare annuo netto	2,625	2,625	2,625	2,625	2,625
Cedola annua netta	26,25	26,25	26,25	26,25	26,25
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza					100%
Rendimento lordo a scadenza					3,00%
Rendimento netto a scadenza					2,625%

5. CONFRONTO TRA IL PRESENTE TITOLO E UN BTP DI PARI DURATA RESIDUA

Nella Tabella 3 si riporta, a titolo meramente esemplificativo, un confronto tra il rendimento del Prestito Obbligazionario con il rendimento di un Buono Pluriennale del Tesoro Italiano di pari durata residua.

Il Buono prescelto è il BTP 4,25% **ISIN IT0003719918** con scadenza il 01/02/2015 il cui tasso interno di rendimento è evidenziato nella tabella successiva. Alla data 21/02/2010 il prezzo di tale BTP era pari a 106,40% (fonte Bloomberg).

Tabella 3 – Confronto con BTP di pari durata residua

	BTP 4,25 ISIN IT0003719918	“CCR AA - Tasso Fisso 3,00 08FB10-15”
Rendimento annuo lordo	2,888%	3,00%
Rendimento annuo netto	2,369%	2,625

6. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25/01/2010

Data, 27/01/2010

Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige Spa

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Michael Grüner

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Grüner", with a horizontal line above the first few letters and a small mark at the end.

