

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 60.264.279,00 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: +39 0471 946 511 – Fax +39 0471 946552

Sito Internet [http:// www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html](http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html)

CONDIZIONI DEFINITIVE ALLA NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA

“CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE - TASSO VARIABILE 15FB2010-2014 F/V%”

ISIN IT0004582034

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 VARIABILE**” (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 12/02/2010.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alla Nota Informativa, Sezione III, parte integrante del Prospetto di Base, relativa al programma di prestiti obbligazionari “**CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO VARIABILE**”, 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 VARIABILE SERIE 15FB10-14 TF/TV*" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a Tasso Variabile.

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

E' 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.

Le obbligazioni "*CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE - TASSO VARIABILE 15FB10-14 TF/TV*" sono garantite unicamente dal patrimonio dell'Emittente.

Per i dettagli relativi ai fattori di rischio riconducibili all'Emittente, si rinvia al capitolo 21 del Documento di Registrazione.

1.1.2. Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni "*CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO VARIABILE 15FB10-14 TF/TV*" 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 periodiche pagate posticipatamente, con frequenza annuale/trimestrale/semestrale, secondo i tassi di interesse ossia Parametri di Indicizzazione 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 (CCT).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificato 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; 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 Tasso

L'investimento nelle obbligazioni oggetto del presente programma di emissione comporta gli elementi di rischio "Mercato" propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile.

La fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari e in particolare quelle relative al parametro di riferimento, incidono sul valore della cedola in corso di godimento. In particolare dalla riduzione dei tassi di riferimento deriverà una riduzione del valore della cedola. La garanzia del rimborso integrale del capitale permette, comunque, all'Investitore di rientrare in possesso del capitale investito alla data di scadenza del prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora l'Investitore intendesse pertanto vendere le

obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione. L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento dei parametri sottostanti le obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle obbligazioni.

1.1.6. Rischio di assenza Rating

E' il rischio correlato all'assenza di rating dei titoli emessi in ragione del presente programma di emissione 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. Rischio di eventi di turbativa riguardanti le attività sottostanti

Le condizioni definitive indicheranno le modalità di determinazione degli interessi al verificarsi di eventi di turbativa e di eventi straordinari, garantendo che le modalità di determinazione degli interessi siano tali da mantenere la massima aderenza possibile alle caratteristiche finanziarie del prodotto stesso. In particolare indicherà la modalità di determinazione degli interessi a cura dell'Emittente operante quale agente di calcolo.

Gli "Eventi di Turbativa" riguardanti il sottostante e le modalità di determinazione degli interessi nel caso di non disponibilità o di modifica dei relativi valori sono riportati in maniera dettagliata nell' art. 7 del regolamento del prestito e al punto 51.7. della Nota di sintesi.

1.1.8. Potenziali conflitti di Interesse

Si segnala che le obbligazioni emesse in ragione della presente Nota Informativa 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 assolve anche il ruolo di controparte, pur senza la pubblicazione di prezzi ufficiali.

Non sussistono ulteriori conflitti di interesse.

1.1.9 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 54.5. [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.

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

Nelle Condizioni Definitive 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 CCT per le Obbligazioni a Tasso Variabile).

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).

1.1.11 Rischio di spread negativo

L'ammontare della cedola viene determinato applicando al Parametro di indicizzazione uno *spread* negativo. Il

rendimento delle obbligazioni sarà pertanto inferiore a quello di un titolo simile legato al Parametro previsto senza applicazione di alcuno *spread* o con *spread* positivo in quanto la cedola usufruisce parzialmente dell'eventuale rialzo del parametro, mentre un eventuale ribasso del parametro amplificherà il ribasso della cedola. Pertanto, in caso di vendita del titolo, l'investitore deve considerare che il prezzo delle obbligazioni sarà più sensibile alle variazioni dei tassi d'interesse.

La presenza di uno *spread* negativo deve essere valutata tenuto conto dell'rating dell'emittente come indicato nel paragrafo 54.5 nonché dell'assenza di rating attribuito alle Obbligazioni.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Tabella 1 – Scheda tecnica

Emittente	CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA
Denominazione obbligazione	CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO VARIABILE 15FB2010-2014 TF/TV
ISIN	IT0004582034
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 15/02/2010 al 15/05/2010, 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	15 Febbraio 2010
Data o date di regolamento	15 Febbraio 2010
Data di scadenza	15 Febbraio 2014
Garanzie	Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente.
Modalità di rimborso a scadenza	100%
Rimborso anticipato	Non previsto
Parametro di indicizzazione	2,00% per il primo anno, 2,00% per il secondo anno, Euribor 6M base 360 per il terzo ed il quarto anno
Date di rilevazione	Il Parametro di indicizzazione verrà rilevato nelle date del 13/02/12 e 13/02/13
Tasso di interesse	Le obbligazioni danno diritto al pagamento posticipato di cedole periodiche il cui importo sarà calcolato applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione maggiorato/diminuito di uno spread
Calcolo della cedola variabile	$VN * Parametro I$ dove VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; Parametro I = il Parametro di Indicizzazione
Spread	Lo spread è pari a 0
Frequenza del pagamento delle cedole	Annuale

Date di pagamento delle cedole	15 Febbraio di ogni anno
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 Spa
Responsabile per il collocamento	Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Michael Grüner
Soggetti incaricati del collocamento	Cassa Centrale Raiffeisen dell' Alto Adige Spa, Casse Rurali convenzionate
Altri oneri a carico del sottoscrittore	Non previsti
Commissioni di collocamento	0,10% p.a.

3 METODO DI VALUTAZIONE DELL'OBBLIGAZIONE

Tabella 2 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Componente Obbligazionaria	La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo di debito che alla scadenza rimborsa il 100% del Valore Nominale e paga cedola/cedole interessi fisse alla data/date del 15 febbraio.
Valore Componente Obbligazionaria	La componente obbligazionaria alla data del 10/02/2010 ha un valore di 100%.
Componente Derivativa	
Valore della Componente Derivativa	La componente derivativa, alla data del 10/02/2010 ha un valore di 0%.
Scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni	Valore della componente obbligazionaria 100%; Valore della componente derivativa implicita 0%; Commissione 0%; Prezzo di Emissione 100%%.
Rendimento effettivo annuo lordo	1,489%
Rendimento effettivo annuo netto	1,302%.

4 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Tabella 3 – Rendimenti

Scenario negativo (Ipotesi meno favorevole al sottoscrittore)	Ipotizzando un deprezzamento del Parametro di Indicizzazione della parte variabile pari a 0,50, il tasso interno di rendimento annuo lordo è pari a 1,241%, il tasso interno di rendimento annuo netto è pari a 1,085%.
Scenario intermedio	Ipotizzando un andamento intermedio del Parametro di Indicizzazione della parte

(Ipotesi intermedia)	variabile pari a 0%, il tasso interno di rendimento annuo lordo è pari a 1,489%, il tasso interno di rendimento annuo netto è pari a 1,302%.
Scenario positivo (Ipotesi favorevole)	Ipotizzando un apprezzamento del Parametro di Indicizzazione della parte variabile pari a 0,50%, il tasso interno di rendimento annuo lordo è pari a 1,736%, il tasso interno di rendimento annuo netto è pari a 1,518%.

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

Nella Tabella 4 si riporta, a titolo meramente esemplificativo, un confronto tra il rendimento assicurato tra un CCT di pari durata residua a quella delle Obbligazioni Tasse Variabile, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale a scadenza. Alla data del 10/02/2010 il prezzo di tale CCT era pari a 99,63% (fonte Bloomberg).

Tabella 4 – Comparizione con CCT di similare scadenza

	CCT 01MZ14 (ISIN IT0004224041)	“CCR TV/TV 15FB14” (Scenario 1)	CCR TV/TV 15FB14” (Scenario 2)	“CCR TF/TV 15FB14” (Scenario 3)
Scadenza	01/03/2014	15/02/2014	15/02/2014	15/02/2014
Rendimento annuo lordo	0,9539%	1,241%	1,489%	1,736%
Rendimento annuo netto	0,8459%	1,085%	1,302%	1,518%

6 SIMULAZIONE RETROSPETTIVA OBBLIGAZIONE TASSO VARIABILE

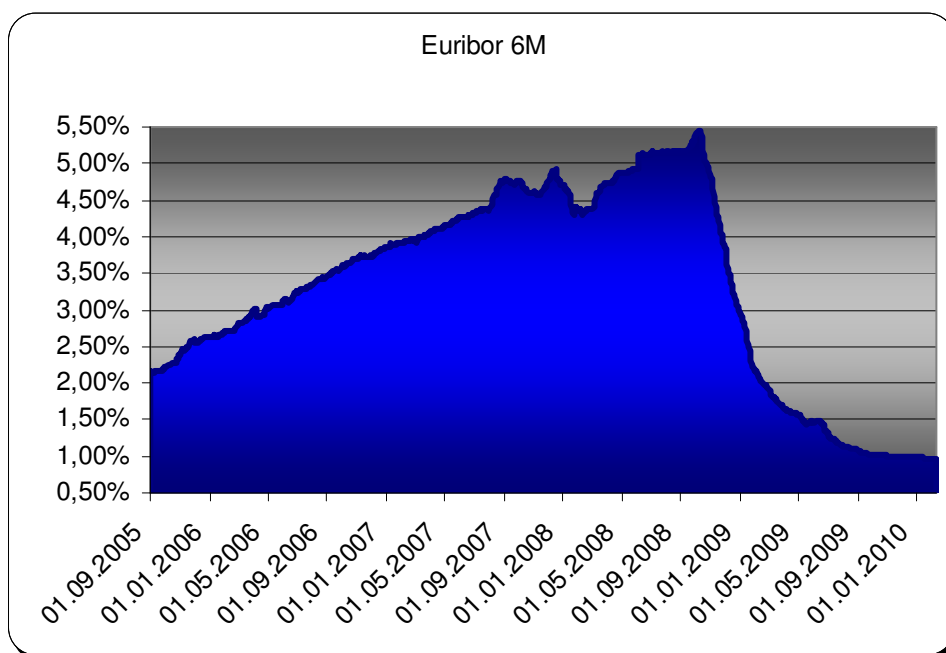
Al fine di consentire all'Investitore di avere informazioni circa il rendimento del presente Prestito Obbligazionario negli anni passati viene di seguito riportata una rappresentazione grafica dei valori che avrebbe corrisposto in termini di interessi sulla base dell'effettivo andamento del Parametro di Indicizzazione nel periodo novembre 2004 – novembre 2008.

Tabella 5 – Simulazione retrospettiva

SCADENZE CEDOLARI	Euribor 6M	[+/-spread]	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
15/02/2005	2,00	0	2,00	1,75
15/02/2006	2,00	0	2,00	1,75
15/02/2007	3,945	0	3,945	3,4518
15/02/2008	4,336		4,336	3,794
Rendimento effettivo a scadenza		0	3,035%	2,659%

7 EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito il grafico che illustra la performance storica del Parametro di Indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni dei precedenti paragrafi.



Si ritiene opportuno evidenziare all'Investitore che l'andamento storico del parametro di indicizzazione e quindi il rendimento del titolo obbligazionario ad esso indicizzato non sono in alcun modo indicativi dell'andamento futuro dello stesso.

8 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 08/02/2010.

Bolzano, 12/02/2010

Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige Spa

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Michael Grüner