

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: 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 – STEP UP CALLABLE 15FB10-14”

ISIN IT0004582042

Le presenti Condizioni 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 STEP UP**” (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 II, parte integrante del Prospetto di Base, relativa al programma di prestiti obbligazionari “**CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE STEP UP**”, depositata presso la CONSOB in data 03/03/2009 a seguito dell'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 - STEP UP CALLABLE 15FB10-14*" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a Tasso Predeterminato Crescente.

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 RELATIVO 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.

Le obbligazioni "*CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE - STEP UP CALLABLE 15FB10-14*" 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 - STEP UP*" 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 predeterminate crescenti, pagate posticipatamente, con frequenza annuale, pari al 2,30% lordo ed al 2,0125 netto, per il primo anno, pari al 2,30% lordo ed al 2,0125 netto, per il secondo anno, pari al 2,60% lordo ed al 2,275 netto, per il terzo anno, pari al 2,60% lordo ed al 2,275 netto, per il quarto anno.

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 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. Si evidenzia inoltre che si tratta di obbligazioni particolarmente sensibili al rischio di liquidità, in quanto la maggior parte del rendimento è concentrata verso la scadenza del titolo stesso. 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.

L'oscillazione di prezzo dipende 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 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.

1.1.8 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 46.5. (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 presente Nota Informativa (al paragrafo 44.3.1) 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 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 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 simile [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 - STEP UP CALLABLE
ISIN	IT0004582042
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	15/02/2010
Data o date di regolamento	15/02/2010
Data di scadenza	15/02/2014
Garanzie	Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente.
Modalità di rimborso a scadenza	Alla pari ed in un'unica soluzione
Rimborso anticipato	Al 100% in data 15/02/2012 con un preavviso di 5 giorni lavorativi
Tasso di interesse per la Cedola predeterminata crescente	2,30% per il primo anno, 2,30% per il secondo anno, 2,60% per il terzo anno, 2,60% per il quarto anno
Frequenza del pagamento delle cedole predeterminate crescenti	annuale
Date di pagamento delle cedole	15/02/2011, 15/02/2012, 15/02/2013, 15/02/2014
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 Spa, Casse Rurali convenzionate
Altri oneri a carico del	Non previsti

sottoscrittore	
Commissioni di collocamento	0,10% p.a.

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 predeterminato crescente pari al 2,30% il primo ed il secondo anno, pari al 2,60% il terzo ed il quarto anno, del Valore Nominale.

4 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Tabella 2 – Rendimenti

Tasso interno di rendimento				
	1° anno	2° anno	3° anno	4° anno
Tasso Cedolare annuo lordo	2,30	2,30	2,60	2,60
Cedola annua lorda	23,00	23,00	26,00	26,00
Tasso cedolare annuo netto	2,0125	2,0125	2,275	2,275
Cedola annua netta	20,125	20,125	22,75	22,75
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza				
Rendimento lordo a scadenza				2,4414
Rendimento netto a scadenza				2,1366

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 IT0003618383** con scadenza il 02/02/2014 il cui tasso interno di rendimento è evidenziato nella tabella successiva. Alla data 10/02/2010 il prezzo di tale BTP era pari a 106,53 (fonte Bloomberg).

Tabella 3 – Confronto con BTP di pari durata residua

	BTP 02/02/2014 IT0003618383	“CCR AA - Step Up callable”
Rendimento annuo lordo	2,705%	2,4414
Rendimento annuo netto	2,179%	2,1366

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 08/02/2010.

Bolzano, 12/02/2010

Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige Spa

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Michael Grüner

