

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

con sede legale in 39100 Bolzano, via Laurin no. 1

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3493.4

Capitale sociale Euro 125.000.000,00 riserve Euro 49.062.113,00 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>

1° SUPPLEMENTO

AL PROSPETTO DI BASE 2011/2012 RELATIVO AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI DENOMINATE

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige "Tasso Fisso" con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige "Tasso Step Up" con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige "Tasso Variabile"

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige "Tasso Misto"

Il presente supplemento (il "**Supplemento**") è stato depositato presso la CONSOB in data 19/12/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11099123 del 15/12/2011 e deve essere letto congiuntamente al prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") relativo al programma di emissione (il "**Programma**") di Obbligazioni denominate Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige "Tasso Fisso" con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente, Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige "Tasso Step Up" con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente, Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige "Tasso Variabile", Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige "Tasso Misto" (i "**Titoli**" o le "**Obbligazioni**") della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige (l' "**Emittente**") costituito:

- o dal documento di registrazione contenente le informazioni sulla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. nella sua veste di Emittente (il "**Documento di Registrazione**"), depositato presso la CONSOB in data 08 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049879 del 01/06/2011, e
- o dalla nota informativa sugli strumenti finanziari (la "**Nota Informativa**") e dalla nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**") relative al Programma, depositate presso la CONSOB in data 08 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049879 del 01/06/2011.

Il presente Supplemento, unitamente al Prospetto di Base, è consultabile sul sito *internet* dell'Emittente <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html> ed è disponibile, in forma stampata e gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente in Bolzano, Via Laurin 1.

L'informativa completa sulla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. e sull'offerta delle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del presente Supplemento, del Documento di Registrazione, della Nota Informativa, della Nota di Sintesi e delle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta.

L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

INDICE

DICHIARAZIONE DI RESPOBSABILITÀ.....	3
MOTIVAZIONE DEL SUPPLEMENTO.....	4
RATING DELL'EMITTENTE.....	5
INFORMAZIONI SULLE OBBLIGAZIONI E SULL'OFFERTA.....	7

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Persone responsabili del Supplemento

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., con sede legale in Bolzano (BZ), via Laurin no. 1, legalmente rappresentata, ai sensi dell'articolo 23 dello Statuto, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Michael Grüner, congiuntamente al Collegio Sindacale della Banca, rappresentato dal Presidente del Collegio Sindacale Dott. Hansjörg Verdorfer, si assume le responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Supplemento.

Dichiarazione di responsabilità

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. come sopra rappresentata, dichiara che, essendo stata adottata tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Supplemento sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterare il senso.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Michael Grüner

Il Presidente dell'Organo di Controllo
Dott. Hansjörg Verdorfer

MOTIVAZIONE DEL SUPPLEMENTO

Premesso che:

- in data 5 ottobre 2011 l'agenzia internazionale Moody's ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato alla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige ad A3 (da A2), outlook stabile a seguito dell'abbassamento del *rating* della Repubblica Italiana ad A2 con prospettive negative reso noto il 4 ottobre 2011,
- paragrafo 5.3 della Nota di Sintesi e i paragrafi A.7.5, B.7.5, C.7.5, D.7.5 “*Rating* attribuiti all’Emittente” della Nota Informativa contiene i *rating* assegnati all’Emittente;
- per le Singole Offerte in corso di svolgimento alla data di pubblicazione del presente Supplemento, gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione del presente Supplemento potranno esercitare il diritto di revoca disposto dall’Art. 95-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato (Testo Unico della Finanza) entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del presente Supplemento con le modalità previste dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, e cioè mediante una comunicazione scritta da consegnare al Collocatore che aveva accolto l’adesione;

Le emissioni in corso sono:

IT0004771280 Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige Spa Tasso Misto 10OT2014 e

IT0004761547 Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige Spa Tasso Misto 15ST2014

ciò premesso, a far data dal deposito presso la Consob del presente Supplemento:

1. l’art. 5.3 della Nota di Sintesi e i paragrafi A.7.5, B.7.5, C.7.5, D.7.5 “*Rating* dell’Emittente” delle Note Informative si intenderanno sostituiti da quelli di seguito contenuti nella Sezione I del presente Supplemento;
2. sarà inserito il punto “*Rating* dell’Emittente” nel “Modello delle Condizioni Definitive” come di seguito contenuto nella Sezione II del presente Supplemento.

Rating dell'Emittente

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha il rating di A3/P-2 outlook stabile della Moody's. Il rating è stato assegnato in data 05/10/2011.

Il rating è un giudizio che viene espresso da un soggetto esterno e indipendente, l'agenzia di rating, sulle capacità di una società di pagare o meno i propri debiti. L'agenzia di rating valuta la solvibilità di un soggetto emittente obbligazioni; in altri termini attribuisce un giudizio circa la capacità della stessa di generare le risorse necessarie a far fronte agli impegni presi nei confronti dei creditori. Tale giudizio è sottoposto a revisione periodica.

Si riporta di seguito uno schema riepilogativo ove sono riportate le scale di rating utilizzate dalle Agenzie di Rating:

Categoria	S&P	Moody's	Fitch	Rischio
Investment grade	AAA	Aaa	AAA	Minimo
	AA+	Aa1	AA+	
	AA	Aa2	AA	
	AA-	Aa3	AA-	Modesto
	A+	A1	A+	
	A	A2	A	
Investment grade inferiore	A-	A3	A-	Medio Basso
	BBB+	Baa1	BBB+	
	BBB	Baa2	BBB	
Non investment grade	BBB-	Baa3	BBB-	Accettabile
	BB+	Ba1	BB+	
	BB	Ba2	BB	
Non investment grade inferiore	BB-	Ba3	BB-	Accettabile con attenzione
	B+	B1	B+	
	B	B2	B	
Non investment grade inferiore	B-	B3	B-	Attenzione specifica con monitoraggio continuo
	CCC+	Caa1	CCC	
	CCC	Caa2	CC	
Non investment grade inferiore	CCC-	Caa3	C	Sotto stretta osservazione/Esito dubbio
	CC	Ca	DDD	
	SD	C	DD	
	D		D	

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige al momento ha un Rating della Moody's per il lungo termine di A3 che corrisponde alla categoria Investmentgrade con rischio medio-basso e il giudizio "Soddisfacente qualità dell'attivo, capacità di copertura nella media" e per il breve termine di P-1 che corrisponde ad un Rating alto con giudizio "Qualità più che buona/Debito di alta qualità".

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige ha la seguente storia di rating:

dal 2000 al 22/04/2010	Standard&Poor's	A-
23/04/2010	Standard&Poor's	BBB+
07/09/2010	Moody's	A2/P-1, stabile
05/10/2011	Moody's	A3/P-2, stabile

L'Emittente non intende richiedere un giudizio di rating per ciascuna emissione di Titoli.

Per la durata di validità del Prospetto di Base, la Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige Spa pubblicherà informazioni aggiornate sui giudizi di rating attribuiti sul sito internet della Banca all'indirizzo <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html> e, in occasione dell'offerta di ciascun prestito di volta in volta emessi dall'emittente, nelle pertinenti condizioni definitive.

Resta fermo che, in caso di ulteriori downgrading in corso di offerta, l'emittente provvederà a redigere un apposito supplemento.

INFORMAZIONI SULLE OBBLIGAZIONI E SULL'OFFERTA

CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI

5. Rating dell'Emittente

Alla data di trasmissione delle presenti Condizioni Definitive, il *rating* assegnato all'Emittente è il seguente:

Agenzia di rating	Debito a breve termine	Debito a medio-lungo termine	Outlook	Data dell'ultimo report
Moody's	[o]	[o]	[o]	[o]

Si riporta di seguito uno schema riepilogativo ove sono riportate le scale di rating utilizzate dalle Agenzie di Rating:

Categoria	S&P	Moody's	Fitch	Rischio
Investment grade	AAA	Aaa	AAA	Minimo
	AA+	Aa1	AA+	Modesto
	AA	Aa2	AA	
	AA-	Aa3	AA-	
	A+	A1	A+	Medio Basso
	A	A2	A	
	A-	A3	A-	
Investment grade inferiore	BBB+	Baa1	BBB+	Accettabile
	BBB	Baa2	BBB	
	BBB-	Baa3	BBB-	
Non investment grade	BB+	Ba1	BB+	Accettabile con attenzione
	BB	Ba2	BB	
	BB-	Ba3	BB-	
Non investment grade inferiore	B+	B1	B+	Attenzione specifica con monitoraggio continuo
	B	B2	B	
	B-	B3	B-	
	CCC+	Caa1	CCC	Sotto stretta osservazione e/Esito dubbio
	CCC	Caa2	CC	
	CCC-	Caa3	C	
	CC	Ca	DDD	
	SD	C	DD	
D		D		

La storia di rating della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige:

Agenzia di rating	Debito a breve termine	Debito a medio-lungo termine	Outlook	Data dell'ultimo report
Moody's	[o]	[o]	[o]	[o]