



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 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: +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 15MZZ2010 – 2014 F/V”

ISIN IT0004591514

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 15/03/2010.

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 12/03/2010 a seguito di autorizzazione comunicata con nota n. **10019912** del **09/03/2010**.

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>.

FATTORI DI RISCHIO**AVVERTENZE GENERALI**

L'obbligazione "*CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO VARIABILE*" 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.

Fattori di rischio relativi ai titoli offerti**Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario**

Le obbligazioni "*CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO VARIABILE*" 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, secondo i tassi di interesse ossia Parametri di Indicizzazione indicati nel successivo paragrafo 2.

Esemplificazione 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 esemplificativo nei successivi paragrafi 4 e 5.

Rischio 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 capital in caso di liquidazione.

Le obbligazioni "*CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE SPA – TASSO VIARIABILE*" sono garantite unicamente dal patrimonio dell'Emittente.

Per i dettagli relativi ai fattori di rischio riconducibili all'Emittente, si rinvia al capitolo 12 del Documento di Registrazione.

Rischio relativo alla vendita prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi:

- variazione dei tassi di interesse di mercato;
- caratteristiche di mercato in cui i titoli i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazione del merito creditizio dell'Emittente;

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del valore nominale delle stesse. Questo significa che nel caso in cui l'investitore vendesse le obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale.

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.

È il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dalla fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari e il relativo andamento del parametro di riferimento potrebbe determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento rispetto ai livelli di tasso di riferimento espressi dai mercati finanziari, e, conseguentemente determinare variazioni sui prezzi dei titoli

Più specificatamente l'investitore deve aver presente che, sebbene un titolo a tasso variabile segua l'andamento del parametro di indicizzazione, subito dopo la fissazione della cedola, il titolo può subire variazioni di valore in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

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. Tali variazioni si ripercuotono in modo tanto più accentuato quanto

più è lunga la vita residua, ossia tanto più è lontana la scadenza.

Se l'investitore volesse, pertanto, vendere le Obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione e quindi il rendimento effettivo inferiore a quello atteso.

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.

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. della Nota Informativa. 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 diminuirebbero 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.

Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento

L'investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

Il prezzo di emissione è determinato secondo i criteri precisati al paragrafo 44.3. della Nota Informativa. In particolare, nella determinazione del prezzo, l'Emittente potrebbe applicare spread anche negativi alla curva dei rendimenti presa come riferimento, senza tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nei titoli *risk free*.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni.

Assenza di informazioni successive all'Emissione

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.

Rischio di spread negativo

Qualora l'ammontare della cedola venga determinato applicando al Parametro di indicizzazione uno *spread* negativo, il rendimento delle obbligazioni sarà 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 nonché dell'assenza di *rating* attribuito alle Obbligazioni.

Rischio di disallineamento tra il paragrafo di indicizzazione e la periodicità delle cedole (se applicabile)

Le Condizioni Definitive del singolo Prestito individueranno il parametro di indicizzazione [Es. Tasso Euribor trimestrale, semestrale o annuale] e la periodicità delle cedole [trimestrali, semestrali o annuali]. Nelle ipotesi in cui la periodicità delle cedole non corrisponda alla durata del Tasso Euribor scelto come Parametro di Indicizzazione (ad esempio, cedole a cadenza annuale legate all'Euribor semestrale), tale disallineamento potrebbe incidere negativamente sul rendimento del titolo.

(Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni e/o oneri di collocamento

È il rischio che, qualora fossero previste commissioni di collocamento a favore dei soggetti collocatori, tali commissioni incidano sul valore delle obbligazioni; in particolare, in caso di negoziazione immediatamente successiva alla data di regolamento, il valore di mercato scontrerà il valore delle stesse commissioni di sottoscrizione o di collocamento applicate all'emissione.)

Rischio di assenza Rating

E' il rischio relativo alla mancanza di informazioni sintetiche sulla rischiosità 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.

Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Il rendimento effettivo indicato su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta) è 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 indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, 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.

Rischio di eventi di turbativa e di eventi straordinari riguardanti le attività sottostanti

Le condizioni definitive indicano 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, parametro 47.3. della Nota Informativa.

Potenziali conflitti di interesse

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

Non sussistono ulteriori conflitti di interesse.

CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Tabella 1 – Scheda tecnica

Emittente	<i>CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA</i>
Denominazione obbligazione	<i>CASSA CENTRALE RAIFFEISEN ALTO ADIGE - TASSO VARIABILE 15MZZ2010-2014 F/V</i>
ISIN	IT0004591514
Valuta di denominazione	Euro
Ammontare totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 7.000.000,00 Euro, per un totale di n. 7.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di 1.000,00 Euro
Periodo dell'offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 15/03/2010 al 15/06/2010, 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 Marzo 2010
Data o date di regolamento	15 Marzo 2010

Data di scadenza	15 Marzo 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 anno, Euribor 6M base 360 per il quarto anno
Date di rilevazione	Il Parametro di indicizzazione verrà rilevato nelle date del 13/03/12 e 13/03/13
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	$VN * \text{Parametro I}$ <p>Dove VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; Parametro I = il Parametro di Indicizzazione eventualmente maggiorato/diminuito di uno spread</p>
Spread	Lo spread è pari a 0
Frequenza del pagamento delle cedole	Annuale
Date di pagamento delle cedole	15 Marzo di ogni anno
Convenzione di calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo delle 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
Altri oneri a carico del sottoscrittore	Non previsti
Commissioni di collocamento	Non previsti

METODO DI VALUTAZIONE DELL'OBBLIGAZIONE

Il valore della componente obbligazionaria in caso di commissioni di collocamento è indicato nella tabella sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

Il valore della componente obbligazionaria è valutato sulla base della struttura termine dei tassi di interesse e calcolato sulla base della sommatoria del valore attuale dei flussi futuri pari a 100%.

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 cedole interessi alle date del 15/03/2011, 15/03/2012, 15/03/2013 e 15/03/2014
Valore Componente Obbligazionaria	La componente obbligazionaria alla data del 15/03/2010 ha un valore di 100%
Scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni	Valore della componente obbligazionaria 100% Commissione 0% Prezzo di Emissione 100%
Rendimento effettivo annuo lordo	1,485%
Rendimento effettivo annuo netto	1,299%

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Tabella 3 – Rendimenti

Scenario negativo (Ipotesi meno favorevole al sottoscrittore)	Ipotizzando un deprezzamento del Parametro di Indicizzazione (Euribor 6M) della parte variabile pari a 0,50%, il tasso interno di rendimento annuo lordo è pari a 1,237%, il tasso interno di rendimento annuo netto è pari a 1,081%
Scenario intermedio (Ipotesi intermedia)	Ipotizzando un andamento intermedio del Parametro di Indicizzazione della parte variabile, il tasso interno di rendimento annuo lordo è pari a 1,485%, il tasso interno di rendimento annuo netto è pari a 1,299%
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 1,732%, il tasso interno di rendimento annuo netto è pari a 1,515%

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 12/03/2010 il prezzo di tale CCT era pari a 99,59% (fonte Bloomberg).

Tabella 4 – Comparazione con CCT di similare scadenza

	CCT MZ07-14 ISIN IT0004224041	Cassa Centrale Raiffeisen F/V 15MZ10-14	Cassa Centrale Raiffeisen F/V 15MZ10-14	Cassa Centrale Raiffeisen F/V 15MZ10-14
Scadenza	01/03/2004	15/03/2014	15/03/2014	15/03/2014
Rendimento annuo lordo	1,473	1,237	1,485	1,732
Rendimento annuo netto	0,9291	1,081	1,299	1,515

SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

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 2006 – 2009.

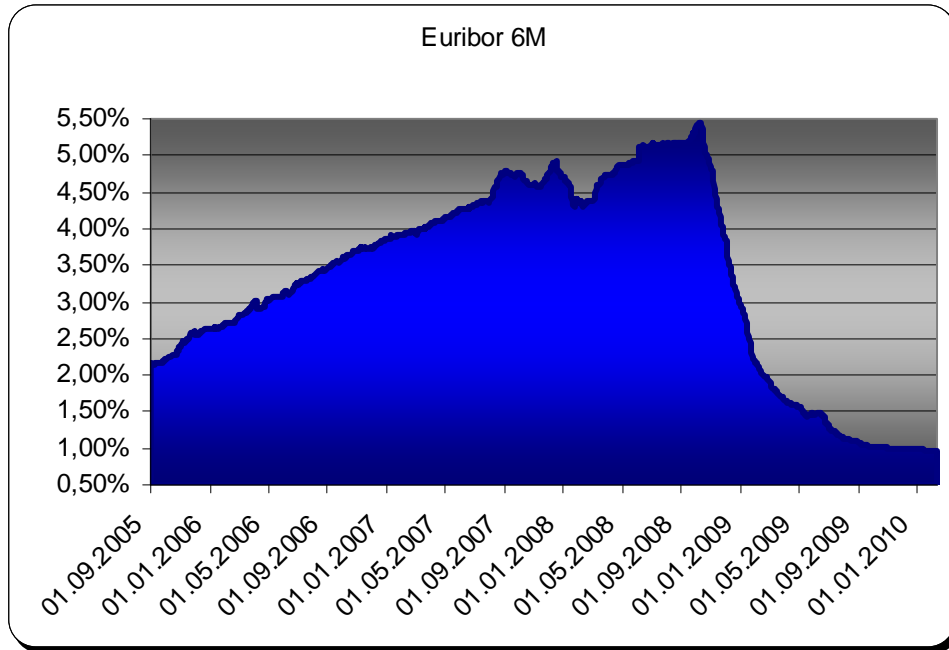
Tabella 5 – Simulazione retrospettiva

SCADENZE CEDOLARI	Euribor 6M	[parametro di indicizzazione +/-spread]	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
15/03/2006			2,00	1,75
15/03/2007			2,00	1,75

15/03/2008			4,588	4,0145
15/03/2009			1,80	1,5757
Rendimento effettivo a scadenza			2,589	2,266

EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

A 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.

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 09/03/2010.

Data, 12/03/2010

Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige Spa

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Michael Grüner

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Grüner', with a small dot at the end.