



Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop.

Sede legale ed amministrativa: 39042 Bressanone, via Croce 7
Home-page: www.raiffeisen.it/eisacktal, Indirizzo e-mail: RK_Eisacktal@rolmail.net
Tel. +39 0472 824 000 – Fax+39 0472 824 183
Codice ABI: 08307
Numero di iscrizione all'albo delle banche: 4743-1.0
Cod.fisc., part. IVA ed iscritta al Registro imprese c/o CCIAA di Bolzano al n.: 00198330219
Iscrizione Registro Enti Cooperativi Bolzano N.: A145486, sezione: I
Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo ai sensi del D.L. n. 659/1996
ed al Fondo Nazionale di Garanzia di cui all'art. 62 D.lgs. n. 415/1996
Capitale sociale, riserve di valutazione ed altre riserve risultanti dall'ultimo bilancio approvato:
46.573.350

PROSPETTO DI BASE

Relativo ai programmi di emissione di prestiti obbligazionari denominati

“Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso variabile”
“Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso fisso”
“Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso step up”

Emittente e Responsabile del Collocamento: Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop.

Il presente documento costituisce un Prospetto di Base (il “Prospetto di Base”) sugli strumenti finanziari ai fini della Direttiva 2003/71/CE ed è redatto in conformità all’articolo 26 del Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla delibera CONSOB 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 14/08/2008 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 8066522 del 15/07/2008.

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

L’investitore è invitato a leggere con particolare attenzione la sezione II “Fattori di rischio”.

Il presente Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la Sede legale e le Filiali dell’Emittente indicati nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti e consultabile sul sito internet dell’Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

INDICE

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	6
DESCRIZIONE SINTETICA DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE	7
SEZIONE I – NOTA DI SINTESI.....	8
1. AVVERTENZE	8
2. CARATTERISTICHE DELL'EMITTENTE E RISCHI AD ESSO ASSOCIATI.....	8
2.1 Emittente	8
2.2 Principali attività	8
2.3. Principali azionisti e partecipazioni.....	9
2.4 Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza.....	9
2.5 Rating	11
2.6 Principali mercati	12
2.7. Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di controllo	12
2.8. Società di revisione	12
2.9. Dati patrimoniali, economici e finanziari selezionati riferiti all'Emittente	12
2.10. Tendenze previste, cambiamenti significativi	13
2.11 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	13
3. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI OFFERTA	14
3.1 Interessi	14
3.2 Parametro di indicizzazione	15
3.3 Data di godimento	15
3.4 Prezzo dell'offerta	15
3.5 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito	15
3.6 Periodo di offerta, descrizione delle procedure di sottoscrizione e soggetti incaricati del collocamento	16
3.7 Destinatari dell'offerta	16
3.8 Criteri di riparto.....	16
3.9 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri.....	16
3.10 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari.....	16
3.11 Regime fiscale	16
3.12 Foro competente	17
3.13 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari	17
3.14 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI OFFERTA	17
4. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	17
SEZIONE II - FATTORI DI RISCHIO.....	18
1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	18
2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI.....	18
SEZIONE III – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....	22
1. PERSONE RESPONSABILI	23
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI	23

3. FATTORI DI RISCHIO	23
3.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	23
3.2 Dati patrimoniali, economici e finanziari selezionati riferiti all'Emittente.....	24
4. INFORMAZIONI SULL 'EMITTENTE.....	25
4.1. Storia ed evoluzione dell'Emittente	25
4.1.1. Denominazione legale e commerciale.....	25
4.1.2. Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione	25
4.1.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente	25
4.1.4. Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....	25
4.1.5 Eventi rilevanti per la solvibilità dell'Emittente	25
5. PANORAMICA DELLE ATTIVITA'	26
5.1. Principali attività	26
5.1.1 Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi.....	27
5.1.2 Principali mercati	27
5.1.3 Indicazione della posizione concorrenziale.....	27
6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	28
6.1 Appartenenza dell'Emittente ad un gruppo.....	28
6.2 Dipendenza dell'emittente da altri soggetti all'interno del Gruppo	28
7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	28
7.1 Cambiamenti nelle prospettive dell'Emittente.....	28
7.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti	28
8. PREVISIONE E STIME DEGLI UTILI	28
9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI CONTROLLO	29
9.1 Componenti degli organi di amministrazione, di direzione e di controllo	29
9.2. Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di controllo	31
10. PRINCIPALI AZIONISTI.....	31
10.1 Azionisti	31
10.2. Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	31
11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITA' E LE PASSIVITA', LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE.....	31
11.1 Informazioni finanziarie relative all'ultimo esercizio.....	31
11.2 Bilanci	32
11.3. Revisione delle informazioni finanziarie annuali.....	32
11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie.....	32
11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie	32
11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrati	32
11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente	32
12.CONTRATTI IMPORTANTI	32
13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONE DI INTERESSI.....	33
14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	33

**SEZIONE IV – NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA “CASSA
RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP. OBBLIGAZIONI ORDINARIE A**

**TASSO VARIABILE - CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP.
OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO FISSO - CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE
ISARCO SOC. COOP. OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO STEP UP” 34**

1. PERSONE RESPONSABILI 34

2. FATTORI DI RISCHIO 34

2.1. Esempificazione dei rendimenti 34

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI 39

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all’emissione/offerta..... 39

3.2 Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi 39

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE 39

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari..... 39

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati 40

4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri..... 40

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari..... 40

4.5 Ranking degli strumenti finanziari 41

4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari 41

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare 41

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento 42

4.9 Rendimento effettivo..... 42

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti..... 43

4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni 43

4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari 43

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari..... 43

4.14 Regime fiscale 43

4.15 Foro competente 43

5. CONDIZIONI DELL’OFFERTA..... 44

5.1 Statistiche relative all’offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell’offerta 44

5.1.1 Condizioni alle quali l’offerta è subordinata 44

5.1.2 Ammontare totale dell’emissione..... 44

5.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione 44

5.1.4 Possibilità di riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni..... 44

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell’importo sottoscrivibile 44

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari..... 44

5.1.7 Diffusione dei risultati dell’offerta..... 45

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione 45

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione 45

5.2.1 Destinatari dell’offerta 45

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell’ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione 45

5.3 Fissazione del prezzo..... 45

5.3.1 Prezzo di emissione 45

5.4 Collocamento e sottoscrizione..... 45

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento 45

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario 45

5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l’emissione sulla base di accordi particolari... 46

5.4.4 Data in cui sono stati o saranno conclusi gli accordi di cui al paragrafo 5.4.3..... 46

6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA’ DI NEGOZIAZIONE 46

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l’ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari 46

7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI 46

7.1 Consulenti legati all'emissione	46
7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione.....	46
7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica.....	46
7.4 Informazioni provenienti da terzi	46
7.5 Rating dell'emittente e dello strumento finanziario	46
7.6 Condizioni Definitive.....	46

ALLEGATO A – REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP. OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO VARIABILE - CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP. OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO FISSO - CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP. OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO STEP UP”	47
---	-----------

ALLEGATO B – MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.....	51
--	-----------

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

Indicazione delle persone responsabili

Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop., con sede legale ed amministrativa in Bressanone, Via Croce 7, rappresentata legalmente dal presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Rudi Rienzner, si assume la responsabilità delle informazioni fornite nel presente Prospetto di Base.

Dichiarazione di responsabilità

Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop., come sopra rappresentata, dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. Coop.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Rudi Rienzner



Il Presidente del Collegio Sindacale

Walter Mitterrutzner



DESCRIZIONE SINTETICA DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE

L'Emittente, nell'ambito del programma di emissione denominato "Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso variabile - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso fisso - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso step up" oggetto del presente Prospetto di Base (il "Programma di Emissione"), potrà emettere una o più serie di emissioni (i "Singoli Prestiti") di valore nominale unitario inferiore a Euro 50.000 (le "Obbligazioni" e ciascuna una "Obbligazione").

Il presente Prospetto di Base, che sarà valido per un periodo di 12 mesi dalla data di deposito presso CONSOB, si compone di 4 sezioni:

Sezione I – Nota di Sintesi (la "Nota di Sintesi") che riassume le caratteristiche dell'Emittente e delle diverse tipologie di strumenti finanziari oggetto di emissione; deve essere letta come introduzione alle successive sezioni;

Sezione II – Fattori di Rischio, che descrive i principali fattori di rischio relativi all'Emittente ed agli strumenti finanziari oggetto di emissione. Tali fattori devono essere attentamente presi in considerazione prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni di cui al presente Prospetto di Base;

Sezione III – Documento di Registrazione, (il "Documento di Registrazione") che contiene informazioni sull'Emittente;

Sezione IV – Nota Informativa (la "Nota Informativa"), che contiene le caratteristiche delle diverse tipologie di strumenti finanziari oggetto di emissione.

In occasione dell'emissione dei Singoli Prestiti l'Emittente provvederà ad indicare le caratteristiche specifiche delle Obbligazioni nelle relative Condizioni Definitive (le "Condizioni Definitive"), che verranno rese pubbliche entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Il presente Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la Sede legale e le Filiali dell'Emittente indicati nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti e consultabile sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

SEZIONE I – NOTA DI SINTESI

1. AVVERTENZE

La presente Nota di Sintesi contiene le principali informazioni necessarie affinché gli investitori possano valutare con cognizione di causa la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e le prospettive dell'Emittente, come pure i diritti connessi alle obbligazioni oggetto di offerta.

Ciononostante, si avverte espressamente che:

- la Nota di Sintesi va letta semplicemente come introduzione al Prospetto;
- qualsiasi decisione da parte dell'investitore di investire nelle obbligazioni oggetto di offerta deve basarsi sull'esame del Prospetto completo;
- qualora sia proposta un'azione dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento;
- non sussiste alcuna responsabilità civile nelle persone che hanno richiesto la pubblicazione della Nota di Sintesi, compresa la sua eventuale traduzione, se non nei casi in cui la Nota di Sintesi stessa risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente Nota di Sintesi hanno il significato ad essi attribuito nella Nota Informativa o nel Regolamento incluso nella Nota Informativa.

2. CARATTERISTICHE DELL'EMITTENTE E RISCHI AD ESSO ASSOCIATI

2.1 Emittente

L'Emittente è la Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop..

2.2 Principali attività

L'Emittente offre un'ampia gamma di servizi e prodotti finanziari tra cui servizi di raccolta dei depositi e di erogazione dei prestiti (a breve, medio e lungo periodo), ivi incluso il leasing, servizi di pagamento (online banking, gestione di cassa, carte di credito o di debito), servizi di amministrazione per titoli in custodia (fondi di investimento, polizze assicurative sulla vita e fondi pensione), operatività in cambi e servizi di intermediazione.

<u>RACCOLTA DEL RISPARMIO</u> <ul style="list-style-type: none">➤ conti correnti➤ depositi a risparmio➤ obbligazioni di propria emissione➤ certificati di deposito	<u>SERVIZI DI INVESTIMENTO</u> <ul style="list-style-type: none">➤ collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente➤ ricezione e trasmissione di ordini➤ consulenza in materia di investimenti
<u>ESERCIZIO DEL CREDITO</u> <ul style="list-style-type: none">➤ crediti a breve, medio e lungo termine➤ crediti ipotecari a lungo termine➤ crediti personali a medio termine	<u>SERVIZI ACCESSORI</u> <ul style="list-style-type: none">➤ altri servizi bancari direttamente connessi ai servizi principali
<u>ALTRI SERVIZI</u> <ul style="list-style-type: none">➤ distribuzione di prodotti assicurativi (ramo vita e ramo danni)➤ rilascio carte di credito	

- rilascio carte di debito
- servizi di incasso e pagamento, domestici e transfrontalieri, per privati ed imprese
- servizi di internet banking per privati ed imprese
- ATM per operazioni ed informazioni sul conto 24/24
- POS per effettuare pagamenti di beni o servizi presso fornitore utilizzando carte di pagamento
- leasing beni strumentali, immobili e autoveicoli

Si riportano di seguito alcuni dettagli relativamente alla raccolta globale ed agli impieghi dell'Emittente al 31/12/2006 ed al 31/12/2007 a confronto:

(dati in milioni di Euro)	31/12/2006	31/12/2007	Var.
<u>Raccolta Indiretta</u>	73,41	74,4	1,35%
<i>di cui:</i>			
<i>Risparmio amministrato</i>	45,3	47,5	4,85%
<i>Risparmio assicurativo</i>	15,5	17,5	12,90%
<u>Raccolta Diretta</u>	250,7	286,0	14,08%
<i>di cui:</i>			
<i>Conti correnti e depositi liberi</i>	123,2	147,9	20,04%
<i>Depositi vincolati</i>	2,9	0,3	-89,65%
<i>PCT</i>	14,2	18,6	30,98%
<i>Titoli in circolazione</i>	120,3	128,8	7,06%
Raccolta Globale	324,1	360,4	11,20%

(dati in milioni di Euro)	31/12/2006	31/12/2007	Var.
<u>Impieghi</u>	291,9	311,7	6,78%
<i>di cui:</i>			
<i>Conti correnti</i>	136,1	139,9	2,79%
<i>Mutui</i>	157,3	173,6	10,36%

2.3. Principali azionisti e partecipazioni

La Cassa RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC.COOP. è una Società Cooperativa. Ogni Socio ha diritto ad un solo voto.

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop., non appartiene ad un gruppo ai sensi dell'articolo 60 del D. Lgs. 385/93.

2.4 Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Di seguito sono indicati i membri del Consiglio di Amministrazione della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. ed i membri del Collegio Sindacale e della Direzione alla data della presente Nota di Sintesi, i loro eventuali incarichi all'interno della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. e le loro principali attività esterne, ove abbiano intersezioni con il ruolo di amministrazione o controllo svolto nella banca.

Composizione del Consiglio di Amministrazione:

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN CR V. ISARCO	CARICA RICOPERTA PRESSO ALTRE SOCIETÀ
Dott. Rudi Rienzner	Presidente	ARBA IMMOBILPART SRL - Presidente consiglio amministrazione; FEDERAZIONE DELL'ENERGIA RAIFFEISEN Soc. Coop. Consigliere; RIENZNER RUDI CONSULTING SAS – socio accomandatario; RK LEASING 3 SRL – vice presidente consiglio amministrazione;
Erich Ueberbacher	Vicepresidente	FEDERAZIONE COOPERATIVE RAIFFEISEN Soc.coop. – consigliere; RAIFFEISEN MUTUALITAETFONDS AG – consigliere; SOCIETÀ AGRICOLA COOPERATIVA MELIX – vice presidente consiglio amministrazione
Albert Obrist	Membro comitato esecutivo	ELECTRO OBRIST SRL – amministratore; IMMOBILIEN OBRIST SRL – presidente consiglio amministrazione; SOCIETÀ COOPERATIVA CENTRALE TERMICA VELTURNO – presidente consiglio amministrazione;
Peter Kostner	Membro comitato esecutivo	KOSTNER SRL – amministratore delegato; TERMO SERVICE NORD KG DES SILLER HARALD & CO. – socio accomandante ;
Hansjoerg Auer	Consigliere	AUER HANSJOERG & CO. S.N.C. - socio amministratore; FLORICULTURA AUER HANSJOERG & CO. - socio amministratore;
Martin Zingerle	Consigliere	FOERCHE KG DES MARTIN ZINGERLE – socio accomandatario; ZINGERLEMETAL SPA – amministratore delegato;
Hermann Goller	Consigliere	BERGRESTAURANT PLOSEBAHN OHG DES GOLLER H. & PROFANTER R. – amministratore; GASSERHOF KG DES GOLLER HERMANN & CO. – socio accomandatario;
Christine Oehler	Consigliere	GOLDINER KG DER OEHLER-PEINTNER C. – socio accomandatario;
Manfred Mair Widmann	Consigliere	
Helmut Amort	Consigliere	
Josef Vonklausner	Consigliere	

Composizione del Collegio Sindacale

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN CR V. ISARCO	CARICA RICOPERTA PRESSO ALTRE SOCIETÀ
Cav: Walter Mitterutzner	Presidente collegio sindacale	SUEDTIROLER KINDERDORF SOC.COOP. ONLUS – presidente consiglio amministrazione;
Emil Burger	Sindaco Effettivo	
Bruno Zanotto	Sindaco Effettivo	EURO – PICHLER GMBH-SRL – legale

		rappresentante; EUROSERVICE COPERATIVA A RESPONSABILITÀ LIMITATA – presidente consiglio amministrazione; BETON EISACK SRL – sindaco effettivo; MAIR MAIR SRL – sindaco effettivo
Reinhard Schweigkofler	Sindaco Supplente	DATA-SERVICE DER WIDEMANN JOHANNA & CO. OHG – socio KOSTNER SRL – sindaco effettivo
Karl Hellweger	Sindaco Supplente	AURINO-ENERGIA SRL – presidente consiglio amministrazione; CONSORZIO ELETTRICO SAN MAURIZIO – consigliere; HELL&WEGER SAS DIOBERHOLLEN ZER MARIA – socio accomandante; IMMOBIL UEBERBACHER KG DER UEBERACHER RENATE – socio accomandante; LOEWENHOF SRL – consigliere;

Composizione dell'Organo di Direzione

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN CR V. ISARCO	CARICA RICOPERTA PRESSO ALTRE SOCIETÀ
Dott: Karl Leitner	Direttore	CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE SPA – consigliere; BRIMI – SOCIETÀ AGRICOLA CCOP. – membro del comitato di controllo sulla gestione; MITTERRUTZNER BAU SRL – amministratore delegato; SOCIETÀ AGRICOLA COOP. MELIX – consigliere; CREDIT SOLUTION SPA – sindaco supplente; RAIFFEISEN SERVIZI ASICURATIVI SRL – sindaco effettivo; SKILIFT PANORAMA TARENTEN SRL – sindaco effettivo;
Dott. Raimund Pedratscher	Vicedirettore	RAIFFEISEN ONLINE SOCIETÀ' COOP. – consigliere;
Richard Cimadom	Membro della Direzione	

I membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Direzione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop., in 39042 Bressanone, via Croce 7.

2.5 Rating

All'Emittente non è stato assegnato alcun livello di rating da parte di alcuna agenzia di rating.

2.6 Principali mercati

L'Emittente opera principalmente nella propria area di competenza. La rete distributiva di Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. comprende 8 Filiali:

Bressanone	Via Bastioni Minori 15 – 39042 Bressanone;
Varna	Via Voitsberg 8 – 39040 Varna;
Sciaves	Sciaves 196 – 39040 Naz/Sciaves;
Naz	Naz 67 – 39040 Naz/Sciaves;
Rodendo	Villa 6 – 39030 Rodengo;
S. Andrea	Via Centrale 45/A – 39042 S. Andrea/Bressanone;
Millan	Via Plose – 39042 Millan/Bressanone;
Velturmo	Piazza S. Laurenzio 1 – 39040 Velturmo.

2.7. Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di controllo

Per i soggetti indicati ai paragrafi precedenti esistono potenziali conflitti di interesse tra le attività esercitate in relazione all'Emittente per interesse personale e le cariche analoghe ricoperte in altre società all'esterno della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. Tali conflitti vengono trattati dall'Emittente in conformità alle prescrizioni dell'articolo 2391 del Codice Civile e dell'articolo 136 del Decreto Legislativo n. 385/1993 (Testo Unico Bancario) e successive modifiche ed integrazioni.

2.8. Società di revisione

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2006 e 2007 sono state sottoposte a revisione contabile dalla Federazione Raiffeisen Soc. Coop. – con sede legale in 39100 Bozen – via Raiffeisen n. 2 e sono incluse nei relativi bilanci messi a disposizione del pubblico come indicato nel successivo capitolo 9.1 “Documentazione a disposizione del pubblico”, cui si rinvia.

2.9. Dati patrimoniali, economici e finanziari selezionati riferiti all'Emittente

Di seguito una sintesi dei dati e degli indicatori finanziari e patrimoniale maggiormente significativi dell'Emittente, tratti dai bilanci degli esercizi finanziari chiusi il 31 dicembre 2006 ed il 31 dicembre 2007.

I bilanci relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2006 ed il 31 dicembre 2007 sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

INDICATORI (RATIOS)	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/ 2006	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2007
PATRIMONIO DI VIGILANZA (*)	42.982,00	48.851,00
TOTAL CAPITAL RATIO	12,52%	13,28%
TIER ONE CAPITAL RATIO	13,20%	13,11%
RAPPORTO SOFFERENZE LORDE/ IMPIEGHI LORDI	0,71%	0,99%
RAPPORTO SOFFERENZE NETTE / IMPIEGHI NETTI	0,32%	0,44%
PARTITE ANOMALE LORDE/IMPIEGHI	6,60%	7,21%

Di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici maggiormente significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007.

<i>DATI</i>	<i>ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/ 2006 (*)</i>	<i>ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2007 (*)</i>
MARGINE DI INTERESSE	8.365,31	10.197,32
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.718,23	1.843,11
RISULTATO DI GESTIONE	118,63	454,16
UTILE DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	4.186,18	4.196,23
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	3.650,69	3.480,12
TOTALE IMPIEGHI vs CLIENTELA	291.934,42	311.743,69
PATRIMONIO NETTO	46.989,34	50.053,47
TOTALE RACCOLTA	263.906,85	310.320,54

(*) valori espressi in migliaia di Euro.

Il controllo contabile relativo agli esercizi è stato effettuato dalla Federazione Raiffeisen Soc. Coop.. Quale ultima informazione si precisa che la posizione finanziaria dell'Emittente risulta essere la seguente:

<i>COEFFICIENTE DI SOLVIBILITÀ INDIVIDUALE</i>
Il coefficiente di solvibilità individuale , inteso come il rapporto tra il patrimonio di vigilanza e le attività di rischio ponderate della <i>CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP.</i> , è risultato pari al 12,52% al 31.12.2006, pari 13,49% al 31.12.2007 a fronte di un coefficiente di solvibilità minimo richiesto dall'accordo sul capitale introdotto dal Comitato di Basilea sulla Vigilanza Bancaria, pari al 8,00%.

2.10. Tendenze previste, cambiamenti significativi

L'Emittente dichiara che non si sono verificati sostanziali cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione (bilancio relativo all'esercizio 2007) e messo a disposizione del pubblico secondo quanto indicato al successivo paragrafo "Documenti accessibili al pubblico".

L'Emittente dichiara che non esistono informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

2.11 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

I fattori di rischio relativi all'Emittente sono contenuti nel paragrafo 3 della Sezione III – Documento di Registrazione sull'Emittente - del presente Prospetto di Base, a cui si fa rinvio.

3. CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI OFFERTA

Nell'ambito del Programma di Emissione a cui si riferisce il Prospetto di Base che include la presente Nota di Sintesi potranno essere emesse le seguenti tipologie di Obbligazioni:

- Obbligazioni Ordinarie a tasso variabile (di seguito "Obbligazioni Ordinarie");
- Obbligazioni Ordinarie a tasso fisso (di seguito "Obbligazioni Ordinarie");
- Obbligazioni Ordinarie a tasso step up (di seguito "Obbligazioni Ordinarie");

Le Obbligazioni Ordinarie sono titoli di debito emessi alla pari che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla scadenza.

Obbligazioni Ordinarie a tasso variabile:

Le Obbligazioni Ordinarie a tasso variabile prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (arrotondato allo 0,01% più vicino o in caso di equidistanza al secondo decimale inferiore) eventualmente diminuito o incrementato di una percentuale fissa, espresso in punti base (lo "Spread"). Un Punto base vale 0,01%.

Il Parametro di Indicizzazione, che potrà essere l'Euribor a tre mesi o a sei mesi, e lo Spread (positivo o negativo) applicato saranno indicati nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Obbligazioni Ordinarie a tasso fisso:

Le Obbligazioni Ordinarie a tasso fisso prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Obbligazioni Ordinarie a tasso step up:

Le Obbligazioni Ordinarie a tasso step up prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Per un ulteriore approfondimento si rinvia al paragrafo 4.5 "Ranking degli strumenti finanziari" della Nota Informativa.

3.1 Interessi

Con riferimento alle Obbligazioni a tasso variabile è previsto il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (arrotondato allo 0,01% più vicino o in caso di equidistanza al secondo decimale inferiore) eventualmente diminuito o incrementato di una percentuale fissa, espresso in punti base (lo "Spread"). Un Punto base vale 0,01%.

Il Parametro di Indicizzazione e l'eventuale Spread (positivo o negativo) applicato sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza trimestrale o semestrale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'Emittente utilizzerà per le Cedole trimestrali il Parametro di Indicizzazione Euribor a tre mesi e per le Cedole semestrali il Parametro di Indicizzazione Euribor a sei mesi.

L'Emittente potrà prefissare il valore della prima Cedola in misura indipendente dal Parametro di Indicizzazione, applicando un tasso di interesse fisso la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento alle Obbligazioni a tasso fisso è previsto il pagamento di Cedole calcolate

considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento alle Obbligazioni a tasso step up è previsto il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso, periodicamente crescente (il "Tasso Step up"), che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

3.2 Parametro di indicizzazione

Per le Obbligazioni a tasso variabile il tasso scelto come Parametro di Indicizzazione (il "Parametro di Indicizzazione") potrà essere la media mensile dell' Euribor a tre mesi con base ACT/360 o la media mensile dell' Euribor a sei mesi con base ACT/360, così come indicato nelle Condizioni Definitive.

Il tasso Euribor è il tasso rilevato a cura delle FBE (Federazione Bancaria Europea) e pubblicato sui principali quotidiani europei a contenuto economico e finanziario.

Il valore della media mensile Euribor sarà rilevata sulle pagine del circuito REUTERS o sul quotidiano economico "Il sole – 24ore".

In caso di indisponibilità del valore della media mensile dell' Euribor a tre o a sei mesi prevista per la sua rilevazione, il valore utilizzato per il calcolo della cedola per il periodo di riferimento sarà il relativo tasso del LIBOR/EUR.

3.3 Data di godimento

La Data di Godimento delle Obbligazioni e le Date di Godimento Interessi saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

3.4 Prezzo dell'offerta

Il Prezzo di Emissione al quale saranno offerte le Obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta la sottoscrizione avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, al Prezzo di Emissione vanno aggiunti i dietimi di interesse per il periodo intercorrente tra la data di inizio godimento della cedola in corso al momento della sottoscrizione e la data dell'effettivo versamento della somma così determinata.

3.5 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

La Data di Scadenza delle Obbligazioni sarà indicata nelle Condizioni Definitive. Il rimborso delle Obbligazioni Ordinarie avverrà alla pari integralmente in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

3.6 Periodo di offerta, descrizione delle procedure di sottoscrizione e soggetti incaricati del collocamento

La durata del periodo di validità dell'offerta dei Singoli Prestiti verrà comunicata nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente potrà estendere la durata del Periodo di Offerta pubblicando apposito avviso sul proprio sito internet www.raiffeisen.it/eisacktal, contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Inoltre, l'Emittente si riserva la facoltà di chiudere anticipatamente, senza preavviso, l'offerta al raggiungimento dell'Ammontare Massimo di sottoscrizione indicato nelle Condizioni Definitive o successivamente ridefinito secondo quanto stabilito nella Nota Informativa. Nell'ipotesi di chiusura anticipata del collocamento sarà data immediata comunicazione al pubblico tramite pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione tramite la Sede e le Filiali dell'Emittente. Le domande dovranno essere effettuate mediante sottoscrizione dell'apposita scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo mandatario speciale presso la Sede o le Filiali. Non saranno valide le schede pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta.

3.7 Destinatari dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base saranno offerte in Italia alla clientela dei soggetti dell'emittente.

3.8 Criteri di riparto

Non è previsto il riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'Ammontare Massimo disponibile e le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione. Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata tramite posta ordinaria apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione e le relative condizioni.

Al raggiungimento dell'Ammontare Massimo l'Emittente procederà alla chiusura dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

3.9 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore non frazionabili aventi taglio minimo che sarà indicato nelle Condizioni Definitive (il "Taglio Minimo"), saranno accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e relativi provvedimenti di attuazione.

3.10 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

3.11 Regime fiscale

Gli interessi, premi ed altri frutti prodotti dalle Obbligazioni sono attualmente soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni.

Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n.461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive

modifiche ed integrazioni. Sono inoltre a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero essere comunque soggette le Obbligazioni, salvo diversa norma di legge.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni intervenute successivamente alla data della presente Nota di Sintesi saranno indicate nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

3.12 Foro competente

Per qualsiasi controversia connessa con le Obbligazioni o con il presente Prospetto di Base sarà competente, in via esclusiva, il Tribunale di Bolzano ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di "consumatore" ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

3.13 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari

I Singoli Prestiti non saranno quotati in alcun mercato regolamentato. Tuttavia la Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. si impegna a riacquistare gli stessi su richiesta degli Investitori.

3.14 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI OFFERTA

I fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari che potranno essere emessi nell'ambito del Programma di Emissione oggetto del presente Prospetto di Base sono descritti in dettaglio nella Sezione II – Fattori di Rischio del presente Prospetto di Base, a cui si fa rinvio.

4. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Dalla data di pubblicazione della presente Nota di Sintesi e per tutta la durata della sua validità, i seguenti documenti possono essere consultati, su richiesta, presso la sede legale dell'Emittente in Bressanone, Via Croce 7:

- Statuto vigente;
- Bilancio di esercizio 2006;
- Bilancio di esercizio 2007;
- Relazioni della società di revisione relative agli esercizi 2006 e 2007;
- una copia della presente Nota di Sintesi.

Tutti i documenti sono inoltre disponibili sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal. La presente Nota di Sintesi, unitamente al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la Sede legale e le Filiali dell'Emittente indicati nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti e consultabile sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

SEZIONE II - FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Sezione del Prospetto di Base al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma di Emissione. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se i Singoli Prestiti emessi nell'ambito del Programma di Emissione costituiscano un investimento idoneo alla loro specifica situazione.

I termini in maiuscolo non definiti nel presente paragrafo hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del presente Prospetto di Base.

1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Le Obbligazioni sono soggette in generale al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni e per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione di cui alla sezione III del presente Prospetto di Base e disponibile gratuitamente presso la Sede legale e le Filiali dell'Emittente indicati nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti e consultabile sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

Descrizione sintetica delle caratteristiche dei titoli offerti

Nell'ambito del Programma di Emissione a cui si riferisce il presente Prospetto di Base potranno essere emesse le seguenti tre tipologie di Obbligazioni:

- Obbligazioni Ordinarie a tasso variabile;
- Obbligazioni Ordinarie a tasso fisso;
- Obbligazioni Ordinarie a tasso step up;

OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO VARIABILE

Le Obbligazioni Ordinarie a tasso variabile sono titoli di debito emessi alla pari che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla scadenza.

Esse prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (arrotondato allo 0,01% più vicino o in caso di equidistanza al secondo decimale inferiore) eventualmente diminuito o incrementato di una percentuale fissa, espresso in punti base (lo "Spread").

Pertanto esiste l'eventualità di applicare uno "Spread" negativo a rettifica del parametro di indicizzazione di riferimento. L'effettiva applicazione di tale "Spread" sarà comunque indicata nelle condizioni definitive di ciascun prestito obbligazionario.

Il Parametro di Indicizzazione applicato sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza trimestrale o semestrale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. In particolare, per le cedole trimestrali sarà utilizzato la media mensile dell'Euribor 3 mesi/360 del mese antecedente relativa alla data di godimento della cedola in scadenza. Per le cedole semestrali sarà utilizzato la media mensile dell'Euribor 6 mesi/360 del mese antecedente relativa alla data di godimento della cedola in scadenza.

L'Emittente potrà prefissare il valore della prima Cedola in misura indipendente dal Parametro di Indicizzazione, applicando un tasso di interesse fisso la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda nelle Condizioni Definitive.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO FISSO

Le Obbligazioni Ordinarie a tasso fisso sono titoli di debito emessi alla pari che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla scadenza.

Inoltre, le Obbligazioni prevedono il pagamento di cedole (le "Cedole") calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso (il "Tasso Fisso") che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO STEP UP

Le Obbligazioni Ordinarie a tasso step up sono titoli di debito emessi alla pari che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla scadenza.

Inoltre, le Obbligazioni prevedono il pagamento di cedole (le "Cedole") calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso, periodicamente crescente (il "Tasso Step up"), che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Esemplificazioni e scomposizione dello strumento finanziario

Nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti, a fini meramente esemplificativi per una migliore comprensione dello strumento, saranno forniti:

- a) il confronto tra il rendimento relativo alle Obbligazioni emesse con il rendimento di un Titolo di Stato di similare scadenza;
- b) nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile, una simulazione retrospettiva, che mostra il rendimento che le Obbligazioni avrebbero avuto se fossero state emesse e fossero scadute prima della data di redazione delle relative Condizioni Definitive;
- c) nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile, l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione indicato nelle Condizioni Definitive per i Singoli Prestiti.

Alla luce delle finalità meramente esemplificative si fa comunque rinvio alle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni oggetto dei Singoli Prestiti ed alla relativa sezione di esemplificazione inclusa nelle Condizioni Definitive.

Deprezzamento dei titoli in presenza di oneri di sottoscrizione

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni può incorporare oneri di sottoscrizione attribuibili alla non adeguata numerazione della 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 impliciti contenuti nel prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'investitore deve inoltre considerare che tali costi sono pagati "up front", cioè versati per intero al momento della sottoscrizione, e non sono impostabili nel caso di dismissione del investimento prima della scadenza.

Rischio di spread negativo

Qualora montare della cedola venga determinato per le Obbligazioni a tasso variabile, applicando al parametro di indicizzazione un spread negativo, il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro previsto senza applicazione di alcuno spread.

Pertanto, in caso di vendita del titolo prima della scadenza, l'investitore deve considerare che il prezzo delle Obbligazioni sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interessi.

Rischio di liquidità

In mancanza di un mercato liquido la vendita dei titoli prima della scadenza potrebbe comportare per l'investitore perdite rispetto al loro valore teorico in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore non solo al prezzo di emissione dei titoli ma anche allo stesso valore teorico dei medesimi nel momento della cessione.

Non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato. 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 riacquistare gli stessi su richiesta degli investitori.

Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli

Alle Obbligazioni non è stato assegnato alcun livello di rating.

Rischio di prezzo

Rappresenta il rischio legato alla variazione dei tassi di interesse. In genere, a fronte di un aumento dei tassi d'interesse di mercato si assiste ad una riduzione del valore di mercato delle Obbligazioni, mentre, a fronte di una diminuzione dei tassi d'interesse di mercato, si assiste ad un rialzo del valore di mercato delle Obbligazioni.

Nell'ipotesi di Obbligazioni, l'effetto delle fluttuazioni dei tassi di interesse espressi dai mercati finanziari sui prezzi, e quindi sui rendimenti dei titoli, è tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Se l'investitore volesse pertanto vendere il titolo prima della scadenza, in presenza di variazioni in aumento dei tassi di mercato il prezzo di mercato dei titoli potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione ed il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Si precisa inoltre che il prezzo di mercato dei titoli potrebbe essere influenzato oltre che da fluttuazioni dei tassi di interesse anche da fluttuazioni nel merito di credito dell'Emittente.

Rischio relativo ad eventi di turbativa relativi al Parametro di Indicizzazione

In caso di indisponibilità del valore della media mensile dell' Euribor 3 o 6 mesi prevista per la sua rilevazione, il valore utilizzato per il calcolo della cedola per il periodo di riferimento sarà il relativo tasso del LIBOR/EUR.

Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni. Le modalità con cui possono essere ottenute informazioni sull'andamento del Parametro di Indicizzazione sono riportate al paragrafo 4.7 della Nota Informativa.

Rischi di conflitti di interesse

Nell'ambito della presente offerta sono rilevabili i seguenti conflitti di interesse:

Coincidenza del ruolo di Emittente e agente per il calcolo

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. svolgerà la duplice funzione di Emittente e Agente per il Calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse.

Coincidenza del ruolo di Emittente e collocatore

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. svolgerà la duplice funzione di Emittente e collocatore delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del presente Prospetto di Base.

Rischio di mutamento del regime fiscale

I valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni risultanti dalle esemplificazioni contenute nella Nota informativa, sono stati calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di redazione del presente Prospetto di Base.

Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale all'atto dell'emissione dei Singoli Prestiti e durante la vita delle Obbligazioni.

Il Regolamento delle Obbligazioni prevede che siano a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le Obbligazioni od alle quali le Obbligazioni vengano comunque ad essere soggette, salvo diversa norma di legge.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporteranno conseguentemente una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini obbligo alcuno per l'Emittente di corrispondere agli obbligazionisti alcun importo aggiuntivo a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale, salvo diversa norma di legge.

SEZIONE III – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

1. PERSONE RESPONSABILI

Per quanto attiene all'indicazione delle persone responsabili ed alla relativa dichiarazione di responsabilità si rimanda alla pagina 6 del presente Prospetto di Base.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop., e sottoposta ai sensi dell'art. 29-ter della legge regionale 29 gennaio 1954 n. 7, alla certificazione del proprio bilancio di esercizio da parte della Federazione Raiffeisen Soc. coop. organo di revisione riconosciuto con D.P.G.R. del 31.12.1954 n. 102.

La società di revisione Federazione Raiffeisen Soc. coop. ha sede legale in 39100 Bolzano, via Raiffeisen 2, ed è iscritta all'albo speciale delle Società di Revisione di cui all'articolo 161 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in forza di delibera Consob n. 12282 del 21/12/1999.

La società di revisione ha revisionato con esito positivo il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 e il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Le relazioni della società di revisione sono incluse nei relativi bilanci, messi a disposizione del pubblico come indicato al successivo paragrafo 14.

FATTORI DI RISCHIO

3. FATTORI DI RISCHIO

3.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Si invitano i potenziali investitori a leggere attentamente le seguenti informazioni relative ai potenziali fattori di rischio relativi all'Emittente al fine di una migliore valutazione dell'investimento e della capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni relative agli strumenti finanziari di propria emissione (descritti nella Nota di Sintesi e nella Nota Informativa ad essi relative). Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente le informazioni contenute nelle altre sezioni del presente Prospetto di Base, nonché i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione degli strumenti finanziari di volta in volta emessi dall'Emittente al fine di valutare attentamente se l'investimento in tali strumenti finanziari sia idoneo alla loro specifica situazione.

I seguenti fattori di rischio potrebbero influire sulla capacità dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi relativi agli strumenti finanziari. L'Emittente non è in grado di prevedere in quale misura esista la probabilità che tali fattori si verifichino.

Rischio Emittente

Il rischio emittente (solidità patrimoniale e prospettive economiche della società emittente) è connesso all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale e delle sue prospettive economiche, non sia in grado di pagare gli interessi e/o di rimborsare il capitale.

Pertanto si ritiene che la posizione finanziaria dell'Emittente alla data del presente Documento di Registrazione sia tale da garantire l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione di propri strumenti finanziari.

Rischio di mercato

E' il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato (per effetto di movimenti dei tassi di interesse, delle valute e di prezzi dei titoli) a cui è esposto l'Emittente per i suoi strumenti finanziari.

Alla data del presente Documento di Registrazione il portafoglio non immobilizzato dell'Emittente è caratterizzato da un profilo di rischio molto contenuto.

Rischio connesso ad attività “subprime” ed a posizioni in derivati “over-the-counter”

In riferimento alla problematica dei mutui “subprime”, si segnala che l'Emittente non è coinvolto in tale fenomeno né sul fronte dell'erogazione di credito a clientela “subprime” né per quanto concerne i propri investimenti.

In relazione ad eventuali posizioni in derivati “over-the-counter”, si segnala che l'Emittente opera su tali strumenti con finalità di copertura delle proprie attività derivanti dall'erogazione di mutui alla clientela e delle passività derivanti dalle emissioni obbligazionarie effettuate.

Rischio per procedimenti giudiziari e arbitrati

Non sussistono in capo all'Emittente rischi derivanti da procedimenti giudiziari ed arbitrati in corso che possano compromettere la solvibilità dell'Emittente e non consentire l'adempimento delle obbligazioni nei confronti dei possessori degli strumenti che intende emettere. Si veda il successivo paragrafo 11.6 “Procedimenti giudiziari ed arbitrati”.

Rischio di rating

All'Emittente non è stato assegnato alcun livello di rating da parte di alcuna agenzia di rating.

3.2 Dati patrimoniali, economici e finanziari selezionati riferiti all'Emittente

Si riportano dati patrimoniali, economici e finanziari selezionati relativi all'Emittente tratti dal bilancio dell'esercizio 2006 e dal bilancio dell'esercizio 2007 inclusi mediante riferimento al presente Documento di Registrazione e messi a disposizione del pubblico come indicato al successivo paragrafo 14.

I bilanci relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2006 ed il 31 dicembre 2007 sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

INDICATORI (RATIOS)	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/ 2006	ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2007
PATRIMONIO DI VIGILANZA (*)	42.982,00	48.851,00
TOTAL CAPITAL RATIO	12,52%	13,28%
TIER ONE CAPITAL RATIO	13,20%	13,11%
RAPPORTO SOFFERENZE LORDE/ IMPIEGHI LORDI	0,71%	0,99%
RAPPORTO SOFFERENZE NETTE / IMPIEGHI NETTI	0,32%	0,44%
PARTITE ANOMALE LORDE/IMPIEGHI	6,60%	7,21%

(*) valori espressi in migliaia di Euro.

Di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici maggiormente significativi dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007.

<i>DATI</i>	<i>ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/ 2006 (*)</i>	<i>ESERCIZIO CHIUSO al 31/12/2007 (*)</i>
MARGINE DI INTERESSE	8.365,31	10.197,32
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.718,23	1.843,11
RISULTATO DI GESTIONE	118,63	454,16
UTILE DELLE ATTIVITA' ORDINARIE	4.186,18	4.196,23
UTILE NETTO D'ESERCIZIO	3.650,69	3.480,12
TOTALE IMPIEGHI vs CLIENTELA	291.934,42	311.743,69
PATRIMONIO NETTO	46.989,34	50.053,47
TOTALE RACCOLTA	263.906,85	310.320,54

(*) valori espressi in migliaia di Euro.

4. INFORMAZIONI SULL 'EMITTENTE

4.1. Storia ed evoluzione dell'Emittente

La CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP. è stata fondata il 16/04/1973.

4.1.1. Denominazione legale e commerciale

La denominazione legale dell'Emittente è: CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP. La Società ha sede in Bressanone, via Croce 7.

4.1.2. Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione

La CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP. è iscritta nel Registro delle Imprese di Bolzano al n. 00198330219, alla C.C.I.A.A. di Bolzano dal 08/11/1973 al n° 00198330219. L'emittente è inoltre iscritta all'Albo Creditizio tenuto dalla Banca d'Italia al n. 4743-1.0. L'emittente ha Codice Fiscale e Partita IVA n° 00198330219 e codice ABI 8307-1.

4.1.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente

La CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO è una Società cooperativa costituita a Varna in data 16/04/1973 e ha durata fino al 31/12/2060, con possibilità di una o più proroghe deliberate attraverso Assemblea Straordinaria ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

4.1.4. Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale

La CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO è una Società cooperativa, costituita in Italia, regolata ed operante in base al diritto italiano. Essa ha sede legale in 39042 Bressanone, via Croce no. 7, tel. 0472824 000, fax 0472 824 183, sito Internet www.raiffeisen.it/eisacktal. E' regolata dalla Legge Italiana ed opera e svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto nello statuto all'art. 2 e 3.

4.1.5 Eventi rilevanti per la solvibilità dell'Emittente

Non si sono verificati eventi recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente.

5. PANORAMICA DELLE ATTIVITA'

5.1. Principali attività

L'Emittente offre un'ampia gamma di servizi e prodotti finanziari tra cui servizi di raccolta dei depositi e di erogazione dei prestiti (a breve, medio e lungo periodo), ivi incluso il leasing, servizi di pagamento (online banking, gestione di cassa, carte di credito o di debito), servizi di amministrazione per titoli in custodia (fondi di investimento, polizze assicurative sulla vita e fondi pensione), operatività in cambi e servizi di intermediazione.

<u>RACCOLTA DEL RISPARMIO</u> <ul style="list-style-type: none">➤ conti correnti➤ depositi a risparmio➤ obbligazioni di propria emissione➤ certificati di deposito	<u>SERVIZI DI INVESTIMENTO</u> <ul style="list-style-type: none">➤ collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente➤ ricezione e trasmissione di ordini➤ consulenza in materia di investimenti
<u>ESERCIZIO DEL CREDITO</u> <ul style="list-style-type: none">➤ crediti a breve, medio e lungo termine➤ crediti ipotecari a lungo termine➤ crediti personali a medio termine	<u>SERVIZI ACCESSORI</u> <ul style="list-style-type: none">➤ altri servizi bancari direttamente connessi ai servizi principali
<u>ALTRI SERVIZI</u> <ul style="list-style-type: none">➤ distribuzione di prodotti assicurativi (ramo vita e ramo danni)➤ rilascio carte di credito➤ rilascio carte di debito➤ servizi di incasso e pagamento, domestici e transfrontalieri, per privati ed imprese➤ servizi di internet banking per privati ed imprese➤ ATM per operazioni ed informazioni sul conto 24/24➤ POS per effettuare pagamenti di beni o servizi presso fornitore utilizzando carte di pagamento➤ leasing beni strumentali, immobili e autoveicoli	

Si riportano di seguito alcuni dettagli relativamente alla raccolta globale ed agli impieghi dell'Emittente al 31/12/2006 ed al 31/12/2007 a confronto:

(dati in milioni di Euro)	31/12/2006	31/12/2007	Var.
<u>Raccolta Indiretta</u>	73,41	74,4	1,35%
<i>di cui:</i>			
<i>Risparmio amministrato</i>	45,3	47,5	4,85%
<i>Risparmio assicurativo</i>	15,5	17,5	12,90%
<u>Raccolta Diretta</u>	250,7	286,0	14,08%
<i>di cui:</i>			
<i>Conti correnti e depositi liberi</i>	123,2	147,9	20,04%
<i>Depositi vincolati</i>	2,9	0,3	-89,65%
<i>PCT</i>	14,2	18,6	30,98%
<i>Titoli in circolazione</i>	120,3	128,8	7,06%
Raccolta Globale	324,1	360,4	11,20%

(dati in milioni di Euro)	31/12/2006	31/12/2007	Var.
<u>Impieghi</u>	291,9	311,7	6,78%
<i>di cui:</i>			
<i>Conti correnti</i>	136,1	139,9	2,79%
<i>Mutui</i>	157,3	173,6	10,36%

5.1.1 Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. non ha commercializzato nuovi prodotti rispetto a quelli usualmente commercializzati che possano incidere significativamente sulla redditività dell'Emittente.

5.1.2 Principali mercati

L'Emittente opera principalmente nella propria area di competenza. La rete distributiva di Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. comprende 8 Filiali:

Bressanone	Via Bastioni Minori 15 – 39042 Bressanone;
Varna	Via Voitsberg 8 – 39040 Varna;
Sciaves	Sciaves 196 – 39040 Naz/Sciaves;
Naz	Naz 67 – 39040 Naz/Sciaves;
Rodendo	Villa 6 – 39030 Rodengo;
S. Andrea	Via Centrale 45/A – 39042 S. Andrea/Bressanone;
Millan	Via Plose – 39042 Millan/Bressanone;
Velturmo	Piazza S. Laurenzio 1 – 39040 Velturmo.

5.1.3 Indicazione della posizione concorrenziale

Non vi sono informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente.

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Appartenenza dell'Emittente ad un gruppo

La CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP., non appartiene ad un gruppo ai sensi dell'articolo 60 del D. Lgs. 385/93.

6.2 Dipendenza dell'emittente da altri soggetti all'interno del Gruppo

L'informazione richiesta non attiene all'Emittente.

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Cambiamenti nelle prospettive dell'Emittente

L'Emittente dichiara che non si sono verificati sostanziali cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione (bilancio relativo all'esercizio 2007).

7.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti

L'Emittente dichiara che non esistono informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

8 . PREVISIONE E STIME DEGLI UTILI

Il presente Documento di Registrazione non include previsioni o stime degli utili.

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI CONTROLLO

9.1 Componenti degli organi di amministrazione, di direzione e di controllo

Di seguito sono indicati i membri del Consiglio di Amministrazione della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. ed i membri del Collegio Sindacale e della Direzione alla data della presente Nota di Sintesi, i loro eventuali incarichi all'interno della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. e le loro principali attività esterne, ove abbiano intersezioni con il ruolo di amministrazione o controllo svolto nella banca.

Composizione del Consiglio di Amministrazione:

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN CR V. ISARCO	CARICA RICOPERTA PRESSO ALTRE SOCIETÀ
Dott. Rudi Rienzner	Presidente	ARBA IMMOBILPART SRL - Presidente consiglio amministrazione; FEDERAZIONE DELL'ENERGIA RAIFFEISEN Soc. Coop. Consigliere; RIENZNER RUDI CONSULTING SAS – socio accomandatario; RK LEASING 3 SRL – vice presidente consiglio amministrazione;
Erich Ueberbacher	Vicepresidente	FEDERAZIONE COOPERATIVE RAIFFEISEN Soc.coop. – consigliere; RAIFFEISEN MUTUALITAETFONDS AG – consigliere; SOCIETÀ AGRICOLA COOPERATIVA MELIX – vice presidente consiglio amministrazione
Albert Obrist	Membro comitato esecutivo	ELECTRO OBRIST SRL – amministratore; IMMOBILIEN OBRIST SRL – presidente consiglio amministrazione; SOCIETÀ COOPERATIVA CENTRALE TERMICA VELTURNO – presidente consiglio amministrazione;
Peter Kostner	Membro comitato esecutivo	KOSTNER SRL – amministratore delegato; TERMO SERVICE NORD KG DES SILLER HARALD & CO. – socio accomandante ;
Hansjoerg Auer	Consigliere	AUER HANSJOERG & CO. S.N.C. - socio amministratore; FLORICULTURA AUER HANSJOERG & CO. - socio amministratore;
Martin Zingerle	Consigliere	FOERCHE KG DES MARTIN ZINGERLE – socio accomandatario; ZINGERLEMETAL SPA – amministratore delegato;
Hermann Goller	Consigliere	BERGRESTAURANT PLOSEBAHN OHG DES GOLLER H. & PROFANTER R. – amministratore; GASSERHOF KG DES GOLLER HERMANN & CO. – socio accomandatario;
Christine Oehler	Consigliere	GOLDINER KG DER OEHLER-PEINTNER C. – socio accomandatario;
Manfred Mair Widmann	Consigliere	
Helmut Amort	Consigliere	

Josef Vonklausner	Consigliere	
-------------------	-------------	--

Composizione del Collegio Sindacale

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN CR V. ISARCO	CARICA RICOPERTA PRESSO ALTRE SOCIETÀ
Cav: Walter Mitterutzner	Presidente collegio sindacale	SUEDTIROLER KINDERDORF SOC.COOP. ONLUS – presidente consiglio amministrazione;
Emil Burger	Sindaco Effettivo	
Bruno Zanotto	Sindaco Effettivo	EURO – PICHLER GMBH-SRL – legale rappresentante; EUROSERVICE CCOPERATIVA A RESPONSABILITÀ LIMITATA – presidente consiglio amministrazione; BETON EISACK SRL – sindaco effettivo; MAIR MAIR SRL – sindaco effettivo
Reinhard Schweigkofler	Sindaco Supplente	DATA-SERVICE DER WIDEMANN JOHANNA & CO. OHG – socio KOSTNER SRL – sindaco effettivo
Karl Hellweger	Sindaco Supplente	AURINO-ENERGIA SRL – presidente consiglio amministrazione; CONSORZIO ELETTRICO SAN MAURIZIO – consigliere; HELL&WEGER SAS DIOBERHOLLEN ZER MARIA – socio accomandante; IMMOBIL UEBERBACHER KG DER UEBERACHER RENATE – socio accomandante; LOEWENHOF SRL – consigliere;

Composizione dell'Organo di Direzione

NOME COGNOME	CARICA RICOPERTA IN CR V. ISARCO	CARICA RICOPERTA PRESSO ALTRE SOCIETÀ
Dott: Karl Leitner	Direttore	CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL' ALTO ADIGE SPA – consigliere; BRIMI – SOCIETÀ AGRICOLA CCOP. – membro del comitato di controllo sulla gestione; MITTERRUTZNER BAU SRL – amministratore delegato; SOCIETÀ AGRICOLA COOP. MELIX – consigliere; CREDIT SOLUTION SPA – sindaco supplente; RAIFFEISEN SERVIZI ASICURATIVI SRL – sindaco effettivo; SKILIFT PANORAMA TARENTEN SRL – sindaco effettivo;
Dott. Raimund Pedratscher	Vicedirettore	RAIFFEISEN ONLINE SOCIETÀ COOP. – consigliere;
Richard Cimadom	Membro della Direzione	

I membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Direzione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop., in 39042 Bressanone, via Croce 7.

9.2. Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di controllo

Per i soggetti indicati ai paragrafi precedenti esistono potenziali conflitti di interesse tra le attività esercitate in relazione all'Emittente per interesse personale e le cariche analoghe ricoperte in altre società all'esterno della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. Tali conflitti vengono trattati dall'Emittente in conformità alle prescrizioni dell'articolo 2391 del Codice Civile e dell'articolo 136 del Decreto Legislativo n. 385/1993 (Testo Unico Bancario) e successive modifiche ed integrazioni.

Per maggiori informazioni relativamente alle operazioni con parti correlate, si rinvia alla pagina 101 del bilancio al 31/12/2007.

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop., attesta che alcuni membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ricoprono delle cariche analoghe in società e tale situazione potrebbe configurare dei conflitti di interesse.

Nondimeno, si riscontra l'esistenza di rapporti di affidamento con gli Organi di Amministrazione, di Direzione e degli Organi di Vigilanza, deliberati ed effettivamente concessi dalla Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. in conformità al disposto dell'art. 136 del D.Lgs. N. 385/93 e delle connesse Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

Si dichiara che nell'esercizio non sono stati effettuati accantonamenti né sono state contabilizzate perdite per crediti dubbi o inesigibili nei confronti dei soggetti suddetti.

I rapporti intercorsi durante l'esercizio 2007 con gli amministratori ed i dirigenti possono essere riassunti – con riferimento alle operazioni bancarie primarie – nei seguenti termini (situazione al 31.12.2007):

- Finanziamenti: 2.102 mila euro
- Raccolta diretta: 656 mila euro
- Raccolta indiretta: 3.076 mila euro
- Garanzie rilasciate: 5.612 mila euro
- Garanzie ricevute: 40 mila euro

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Azionisti

La CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO è una società cooperativa. Ogni Socio ha diritto ad un solo voto.

10.2. Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Data la natura della Cooperativa, alla Banca non sussiste un soggetto che controlla la medesima.

11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITA' E LE PASSIVITA', LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

11.1 Informazioni finanziarie relative all'ultimo esercizio

I seguenti documenti, messi a disposizione del pubblico come indicato al successivo paragrafo 14, devono ritenersi inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione:

- bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006;
- bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007;
- le relazioni della società di revisione relative agli esercizi 2006 e 2007.

Si riportano di seguito le pagine del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 e del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 in cui è possibile reperire le principali informazioni economiche e patrimoniali relative all'Emittente:

	Bilancio al 31/12/2006 Pagine n.	Bilancio al 31/12/2007 Pagine n.
Stato Patrimoniale	02	02
Conto Economico	03	03
Criteri Contabili	07	08

11.2 Bilanci

Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. non redige il bilancio consolidato.

11.3. Revisione delle informazioni finanziarie annuali

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2006 e 2007 sono state sottoposte a revisione contabile dalla società Federazione Raiffeisen Soc. Coop..

Le relazioni della società di revisione sono incluse e messi a disposizione del pubblico come indicato al successivo paragrafo 14.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie fornite sono riferite al 31 dicembre 2007.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

L'Emittente non ha pubblicato informazioni finanziarie dopo la data del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, che saranno messe a disposizione del pubblico come indicato al successivo paragrafo 14.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrali

L'Emittente non ha procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali pendenti, i quali abbiano avuto o possano avere, a giudizio dell'Emittente stesso, ripercussioni significative sulla situazione finanziaria o sulla redditività dell'Emittente.

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

L'Emittente attesta che non si sono verificati significativi cambiamenti negativi nella propria situazione finanziaria o commerciale dalla chiusura dell'ultimo esercizio (31 dicembre 2007) per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

12.CONTRATTI IMPORTANTI

Nel corso del normale svolgimento della propria attività Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. non ha concluso alcun contratto importante che possa comportare un obbligo o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle sue obbligazioni nei

confronti dei portatori degli strumenti finanziari oggetto di sollecitazione.

13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONE DI INTERESSI

Nella redazione del presente Documento di Registrazione la CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP., non ha fatto riferimento ad alcun parere o relazione posta in essere da esperti di qualunque specie.

14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Per tutta la durata di validità del presente Documento di Registrazione, possono essere consultati, presso la sede legale della CASSA RAIFFEISEN DELLA VALLE ISARCO SOC. COOP., 39042 Bressanone, via Croce 7, i seguenti documenti in formato cartaceo:

- Statuto vigente;
- il bilancio di esercizio della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco chiuso al 31/12/2006;
- il bilancio di esercizio della Cassa Raiffeisen della Valle Isarco chiuso al 31/12/2007;
- le relazioni della società di revisione relative agli esercizi 2006 e 2007;
- il presente Documento di Registrazione.

I documenti di cui sopra possono essere consultati anche sul sito internet www.raiffeisen.it/eisacktal.

SEZIONE IV – NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA “Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso variabile - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso fisso - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso step up”

1. PERSONE RESPONSABILI

Per quanto attiene all’indicazione delle persone responsabili ed alla relativa dichiarazione di responsabilità si rimanda alla pagina 6 del presente Prospetto di Base.

FATTORI DI RISCHIO

2. FATTORI DI RISCHIO

I fattori di rischio relativi all’Emittente sono contenuti nel paragrafo 3 della Sezione III – Documento di Registrazione sull’Emittente - del presente Prospetto di Base.

I fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari che potranno essere emessi nell’ambito del Programma di Emissione oggetto del presente Prospetto di Base sono descritti in dettaglio nella Sezione II – Fattori di Rischio del presente Prospetto di Base.

2.1. Esempificazione dei rendimenti

A titolo meramente esemplificativo si fornisce di seguito un esempio dei rendimenti di titoli ipotetici aventi caratteristiche equiparabili a quelle delle Obbligazioni che saranno emesse nell’ambito della presente Nota Informativa.

Si invitano gli investitori a fare riferimento alle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti che saranno emessi nell’ambito della presente Nota Informativa per informazioni relative alle caratteristiche specifiche dei medesimi ed ai possibili scenari di rendimento.

I termini in maiuscolo non definiti nei successivi paragrafi della presente Nota Informativa hanno il significato loro attribuito nel Regolamento (Allegato A alla presente Nota Informativa).

OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO VARIABILE

L’ipotesi adottata per l’esemplificazione è la seguente:

CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO VARIABILE	
Valore nominale	Euro 5.000,00
Data di emissione	01/07/2008
Data di scadenza	01/07/2013
Durata	5 anni
Prezzo di emissione e di rimborso	100,00%
Pagamento della cedola	Semestrale
Parametro di indicizzazione	Euribor 6 mesi
Spread	0,00%
Rimborso	Alla pari, in un' unica soluzione alla scadenza

A mero titolo esemplificativo, ipotizzando che per il calcolo della prima cedola in pagamento il 01/01/2009 l'Euribor a 6 mesi su base annua ACT/360 sia pari al 5,129%, arrotondato a 5,13% (secondo quanto previsto al successivo paragrafo 4.1 “Descrizione degli strumenti finanziari”), che le cedole successive alla prima siano determinate mantenendo invariato tale valore del Parametro di Indicizzazione, il titolo avrebbe un **rendimento effettivo annuo lordo**, calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al **5,20%** ed un **rendimento effettivo annuo al netto** della ritenuta fiscale (ipotizzata del 12,50%), calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al **4,54%**. Il rendimento viene calcolato utilizzando il metodo del Tasso Interno di Rendimento.

Simulazione retrospettiva

A puro titolo esemplificativo, si riporta di seguito una simulazione che evidenzia il rendimento effettivo annuo lordo ed il rendimento effettivo annuo netto che l'Obbligazione avente le caratteristiche sopra illustrate avrebbe registrato nell'ipotesi che avesse avuto data di emissione 01/01/2003, data di scadenza 01/01/2008 ed attribuendo al parametro di indicizzazione i valori effettivamente registrati (indicati nella colonna “Valore del parametro di indicizzazione”). Tutte le altre caratteristiche dell'Obbligazione si ipotizzano uguali.

Date di pagamento	Valore del parametro di indicizzazione	Tasso annuo lordo	Cedola lorda
01/07/2003	2,096%	2,10%	1,050%
01/01/2004	2,206%	2,21%	1,105%
01/07/2004	2,183%	2,18%	1,090%
01/01/2005	2,206%	2,21%	1,105%
01/07/2005	2,111%	2,11%	1,055%
01/01/2006	2,596%	2,60%	1,300%
01/07/2006	3,143%	3,14%	1,570%
01/01/2007	3,777%	3,78%	1,890%
01/07/2007	4,277%	4,28%	2,140%
01/01/2008	4,823%	4,82%	2,410%
Rendimento effettivo annuo			
Lordo		Netto	
2,96%		2,59%	

Evoluzione storica del parametro di indicizzazione

Viene di seguito riportata una rappresentazione grafica dei valori registrati dal Parametro di Indicizzazione utilizzato per le precedenti esemplificazioni relative alle Obbligazioni a tasso variabile (Euribor a tre mesi base ACT/360) nel periodo 02/01/2003 – 16/05/2008



Avvertenza: l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo, per cui la suddetta simulazione ha un valore puramente esemplificativo e non costituisce garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

Comparazione dei rendimenti ipotetici con quelli di un Titolo di Stato

Si riporta di seguito il confronto tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto dell'Obbligazione oggetto della precedente esemplificazione ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto (calcolati nell'ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione) del Titolo di Stato a tasso variabile (CCT – ISIN IT0004101447) avente scadenza 01.07.2013.

Il rendimento del CCT è stato calcolato sulla base dei dati di mercato del 24.06.2008. A tale data il prezzo ufficiale del CCT era pari a 98,44.

Il rendimento dell'Obbligazione è stato calcolato considerando la data di inizio godimento del 01.07.2008 ed ipotizzando un valore del Parametro di Indicizzazione della prima cedola pari a 5,129%, facendo riferimento alle caratteristiche delle obbligazioni a tasso variabile di cui alla sezione precedente.

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazione	5,20%	4,54%
CCT 01LG06/13 - ISIN IT0004101447	4,64%	4,10%

I rendimenti sono calcolati in base al metodo del Tasso Interno di Rendimento

OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO FISSO

L'ipotesi adottata per l'esemplificazione è la seguente:

CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO FISSO	
Valore nominale	Euro 5.000,00
Data di emissione	01/07/2008
Data di scadenza	01/07/2013
Durata	5 anni
Prezzo di emissione e di rimborso	100,00%
Pagamento della cedola	Annuale
Tasso fisso	5,10%
Rimborso	Alla pari, in un' unica soluzione alla scadenza

L'Obbligazione avente le caratteristiche sopra illustrate presenta un **rendimento effettivo annuo lordo**, calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al **5,10%** ed un **rendimento effettivo annuo al netto** della ritenuta fiscale (ipotizzata del 12,50%), calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al **4,46%**.

Il rendimento viene calcolato utilizzando il metodo del Tasso Interno di Rendimento.

Comparazione dei rendimenti ipotetici con quelli di un Titolo di Stato

Si riporta di seguito il confronto tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto dell'Obbligazione oggetto della precedente esemplificazione ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto del Titolo di Stato a tasso fisso (BTP – ISIN IT0003472336) avente scadenza 01.08.2013.

Il rendimento del BTP è stato calcolato sulla base dei dati di mercato del 24.06.2008. A tale data il prezzo ufficiale del BTP era pari a 97,07 e la cedola corrisposta è pari al 4,25%.

Il rendimento dell'Obbligazione è stato calcolato considerando la data di inizio godimento del 01.07.2008.

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazione	5,10%	4,46%
BTP 01AG13 4,25% - ISIN IT0003472336	4,96%	4,41%

I rendimenti sono calcolati in base al metodo del Tasso Interno di Rendimento.

OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO STEP UP

L'ipotesi adottata per l'esemplificazione è la seguente:

CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO FISSO	
Valore nominale	Euro 5.000,00
Data di emissione	01/07/2008
Data di scadenza	01/07/2013
Durata	5 anni
Prezzo di emissione e di rimborso	100,00%
Pagamento della cedola	Annuale
Tasso fisso	1° anno 4,00%, 2° anno 4,50%, 3° anno 5,00%, 4° anno 5,50%, 5° anno 6,00%
Rimborso	Alla pari, in un' unica soluzione alla scadenza

L'Obbligazione avente le caratteristiche sopra illustrate presenta un rendimento effettivo annuo lordo, calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al 5,00% ed un rendimento effettivo annuo al netto della ritenuta fiscale (ipotizzata del 12,50%), calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al 4,38%.

Il rendimento viene calcolato utilizzando il metodo del Tasso Interno di Rendimento.

Comparazione dei rendimenti ipotetici con quelli di un Titolo di Stato

Si riporta di seguito il confronto tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto dell'Obbligazione oggetto della precedente esemplificazione ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto del Titolo di Stato a tasso fisso (BTP – ISIN IT0003472336) avente scadenza 01.08.2013.

Il rendimento del BTP è stato calcolato sulla base dei dati di mercato del 24.06.2008. A tale data il prezzo ufficiale del BTP era pari a 97,07 e la cedola corrisposta è pari al 4,25%.

Il rendimento dell'Obbligazione è stato calcolato considerando la data di inizio godimento del 01.07.2008.

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazione	5,00%	4,38%
BTP 01AG13 4,25% - ISIN IT0003472336	4,96%	4,41%

I rendimenti sono calcolati in base al metodo del Tasso Interno di Rendimento.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/offerta

Nell'ambito della presente offerta sono rilevabili i seguenti conflitti di interesse:

Coincidenza del ruolo di Emittente e agente per il calcolo

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. svolgerà la duplice funzione di Emittente e Agente per il Calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse.

Coincidenza del ruolo di Emittente e collocatore

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. svolgerà la duplice funzione di Emittente e collocatore delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del presente Prospetto di Base.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nella presente Nota Informativa saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività di intermediazione finanziaria e investimento mobiliare.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

Nell'ambito del Programma di Emissione a cui si riferisce il Prospetto di Base che include la presente Nota Informativa potranno essere emesse le seguenti tre tipologie di Obbligazioni:

- Obbligazioni Ordinarie a tasso variabile;
- Obbligazioni Ordinarie a tasso fisso;
- Obbligazioni Ordinarie a tasso step up;

OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO VARIABILE

Le Obbligazioni Ordinarie a tasso variabile sono titoli di debito emessi alla pari che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla scadenza.

Esse prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (arrotondato allo 0,01% più vicino o in caso di equidistanza al secondo decimale inferiore) ed eventualmente diminuito o incrementato di una percentuale fissa, espressa in punti base (lo "Spread").

Pertanto esiste l'eventualità di applicare uno "Spread" negativo a rettifica del parametro di indicizzazione di riferimento. L'effettiva applicazione di tale "Spread" sarà comunque indicata nelle condizioni definitive di ciascun prestito obbligazionario.

Il Parametro di Indicizzazione applicato sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza trimestrale o semestrale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

In particolare, per le cedole trimestrali sarà utilizzato la media mensile dell'Euribor 3 mesi/360 del mese antecedente relativa alla data di godimento della cedola in scadenza.

Per le cedole semestrali sarà utilizzato la media mensile dell'Euribor 6 mesi/360 del mese antecedente relativa alla data di godimento della cedola in scadenza.

L'Emittente potrà prefissare il valore della prima Cedola in misura indipendente dal Parametro di Indicizzazione, applicando un tasso di interesse fisso la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda nelle Condizioni Definitive.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.
Il codice ISIN dei Singoli Prestiti sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO FISSO

Le Obbligazioni Ordinarie a tasso fisso sono titoli di debito emessi alla pari che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla scadenza.

Inoltre, le Obbligazioni prevedono il pagamento di cedole (le "Cedole") calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso (il "Tasso Fisso") che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.
Il codice ISIN dei Singoli Prestiti sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

OBBLIGAZIONI ORDINARIE A TASSO STEP UP

Le Obbligazioni Ordinarie a tasso step up sono titoli di debito emessi alla pari che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla scadenza.

Inoltre, le Obbligazioni prevedono il pagamento di cedole (le "Cedole") calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso, periodicamente crescente (il "Tasso Step up"), che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.
Il codice ISIN dei Singoli Prestiti sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Le Obbligazioni sono soggette alla legislazione italiana. L'Emittente è una Società di diritto italiano costituita e disciplinata in base alle leggi della Repubblica Italiana.

4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore non frazionabili aventi taglio minimo che sarà indicato nelle Condizioni Definitive (il "Taglio Minimo"), saranno accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e relativi provvedimenti di attuazione.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno denominate in Euro e le Cedole corrisposte saranno anch'esse denominate in Euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

OBBLIGAZIONI ORDINARIE

Gli obblighi a carico dell'Emittente nascenti dalle Obbligazioni Ordinarie non sono subordinati ad altre passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate di privilegio. Ne consegue che il credito dei portatori delle Obbligazioni Ordinarie verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri creditori chirografari dell'Emittente.

4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione delle Cedole d'interesse alle date di pagamento interesse ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

Non sono previste garanzie collaterali né la garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

In conformità all'art. 1997 del Codice Civile il credito risultante dall'obbligazione al portatore non può essere sottoposto a sequestro o pignoramento presso l'Emittente.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

Data di godimento e di scadenza degli interessi

La data di godimento delle Obbligazioni (la "Data di Godimento") e degli interessi (le "Date Godimento Interessi") saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Descrizione del metodo di calcolo degli interessi per le Obbligazioni a tasso variabile

Le Obbligazioni a tasso variabile prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (arrotondato allo 0,01% più vicino o in caso di equidistanza al secondo decimale inferiore) eventualmente diminuito o incrementato di una percentuale fissa, espressa in punti base (lo "Spread"). Il Parametro di Indicizzazione e l'eventuale Spread (positivo o negativo) applicato sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza trimestrale o semestrale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente utilizzerà per le Cedole trimestrali la media mensile dell' Euribor 3 mesi/360 del mese antecedente relativa alla data di godimento della cedola in scadenza e per le Cedole semestrali la media mensile dell' Euribor 6 mesi/360 del mese antecedente relativa alla data di godimento della cedola in scadenza.

L'Emittente potrà prefissare il valore della prima Cedola in misura indipendente dal Parametro di Indicizzazione, applicando un tasso di interesse fisso la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda nelle Condizioni Definitive.

Parametro di indicizzazione

Il tasso scelto come Parametro di Indicizzazione (il "Parametro di Indicizzazione") potrà essere la media mensile dell' Euribor a tre mesi con base ACT/360 o la media mensile dell' Euribor a sei mesi con base ACT/360, così come indicato nelle Condizioni Definitive.

Il tasso Euribor è il tasso rilevato a cura delle FBE (Federazione Bancaria Europea) e pubblicato sui principali quotidiani europei a contenuto economico e finanziario.

Il valore della media mensile Euribor sarà rilevata sulle pagine del circuito REUTERS o sul quotidiano economico "Il sole – 24ore".

In caso di indisponibilità del valore della media mensile dell' Euribor 3 o 6 mesi prevista per la sua rilevazione, il valore utilizzato per il calcolo della cedola per il periodo di riferimento sarà il relativo tasso del LIBOR/EUR.

Descrizione del metodo di calcolo degli interessi per le Obbligazioni a tasso fisso

Le Obbligazioni a tasso fisso prevedono il pagamento di cedole (le “Cedole”) calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso (il “Tasso Fisso”) che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Descrizione del metodo di calcolo degli interessi per le Obbligazioni a tasso step up

Le Obbligazioni a tasso step up prevedono il pagamento di cedole (le “Cedole”) calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo fisso, periodicamente crescente (il “Tasso Step up”) che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Disposizioni relative agli interessi da pagare

Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno che non è un giorno lavorativo bancario, tale pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che ciò comporti lo spostamento delle date successive né la spettanza di alcun importo aggiuntivo agli obbligazionisti.

Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

Il diritto di ottenere il pagamento degli interessi si prescrive in 5 anni a decorrere dal giorno in cui gli stessi sono pagabili; per quanto concerne il capitale il diritto di ottenerne il rimborso si prescrive decorsi 10 anni dalla data di rimborsabilità.

Nome ed indirizzo dell'agente per il calcolo

L'Agente per il Calcolo degli interessi è l'Emittente.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento

La data di scadenza delle Obbligazioni (la “Data di Scadenza”) sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Il rimborso delle Obbligazioni Ordinarie avverrà alla pari integralmente in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Qualora il giorno di rimborso delle Obbligazioni coincida con un giorno che non è un giorno lavorativo bancario, tale pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che ciò comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo agli obbligazionisti.

4.9 Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, verrà riportato, a mero titolo esemplificativo, nelle Condizioni Definitive.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non è prevista alcuna forma di rappresentanza organizzata dei possessori delle Obbligazioni, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti, ai sensi dell'articolo 12 del D. Lgs. n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche e/o integrazioni, nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta bancaria in titoli.

4.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

Il Programma di Emissione a cui si riferisce il Prospetto di Base che include la presente Nota Informativa è stato deliberato in data 13.05.2008 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione (la "Data di Emissione") dei Singoli Prestiti sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

4.14 Regime fiscale

Gli interessi, premi ed altri frutti prodotti dalle Obbligazioni sono attualmente soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n.461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni. Sono inoltre a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero essere comunque soggette le Obbligazioni, salvo diversa norma di legge.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni intervenute successivamente alla data della presente Nota Informativa saranno indicate nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

4.15 Foro competente

Per qualsiasi controversia connessa con le Obbligazioni o con il presente Prospetto di Base sarà competente, in via esclusiva, il Tribunale di Bolzano ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di "consumatore" ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta delle Obbligazioni è subordinato alla condizione che il sottoscrittore potenziale abbia un rapporto di un dossier titoli presso la banca.

5.1.2 Ammontare totale dell'emissione

L'ammontare totale massimo (l'"Ammontare Massimo") relativo ai Singoli Prestiti sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Massimo mediante apposito avviso, da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal, e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

5.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione

La durata del periodo di validità dell'offerta dei Singoli Prestiti verrà comunicata nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente potrà estendere la durata del Periodo di Offerta pubblicando apposito avviso sul proprio sito internet www.raiffeisen.it/eisacktal, contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Inoltre, l'Emittente si riserva la facoltà di chiudere anticipatamente, senza preavviso, l'offerta al raggiungimento dell'Ammontare Massimo di sottoscrizione indicato nelle Condizioni Definitive o comunicato secondo quanto stabilito al paragrafo 5.1.2. Nell'ipotesi di chiusura anticipata del collocamento sarà data immediata comunicazione al pubblico tramite pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione tramite la Sede e le Filiali dell'Emittente. Le domande dovranno essere effettuate mediante sottoscrizione dell'apposita scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo mandatario speciale presso la Sede o le Filiali. Non saranno valide le schede pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

Non è prevista la facoltà dell'Emittente di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni relative ai Singoli Prestiti.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per un Taglio Minimo indicato nelle Condizioni Definitive. Il Taglio Minimo non è in alcun caso frazionabile, né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione. L'ammontare massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Massimo previsto per i Singoli Prestiti.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni assegnate sarà effettuato in data pari alla Data di Godimento. Se la sottoscrizione avviene ad una data successiva alla Data di Godimento, questa sarà regolata alla data della sottoscrizione stessa. In tal caso il prezzo di offerta da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dei dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della Cedola in corso al momento della sottoscrizione alla data dell'effettivo versamento della somma così determinata.

Contestualmente al pagamento, le Obbligazioni assegnate verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dal Collocatore presso Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

I dati relativi all'offerta verranno resi noti mediante pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal entro 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta. Copia di tale annuncio verrà trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Destinatari dell'offerta

Le Obbligazioni saranno offerte solo alla clientela della banca con rapporto di un dossier titoli.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Non è previsto il riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'Ammontare Massimo disponibile e le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione. Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata tramite posta ordinaria apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione e le relative condizioni.

Al raggiungimento dell'Ammontare Massimo l'Emittente procederà alla chiusura dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

5.3 Fissazione del prezzo

5.3.1 Prezzo di emissione

Il prezzo di emissione ("Prezzo di Emissione") al quale saranno offerte le Obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta la sottoscrizione avvenga ad una data successiva alla Data di Godimento, al Prezzo di Emissione vanno aggiunti i dietimi di interesse per il periodo intercorrente tra la data di inizio godimento della cedola in corso al momento della sottoscrizione e la data dell'effettivo versamento della somma così determinata.

In relazione ai Singoli Prestiti non sono previste commissioni di collocamento.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Non saranno previsti soggetti incaricati del collocamento.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale per i Singoli Prestiti saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari

Eventuali accordi di sottoscrizione/collocamento relativi alla Obbligazioni saranno indicate nelle relative Condizioni Definitive dei Singoli Prestiti.

5.4.4 Data in cui sono stati o saranno conclusi gli accordi di cui al paragrafo 5.4.3

Qualora l'Emittente sottoscriva eventuali accordi di cui al precedente paragrafo 5.4.3, ne verrà data indicazione nelle Condizioni Definitive.

6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari

Non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato. 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 riacquistare gli stessi su richiesta degli investitori.

7 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene alcuna informazione proveniente da terzi.

7.5 Rating dell'emittente e dello strumento finanziario

Non esistono rating assegnati all'Emittente, né alle Obbligazioni.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione dell'emissione dei Singoli Prestiti, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive secondo il modello riportato nell'Allegato B alla presente Nota Informativa.

ALLEGATO A – REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso variabile - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso fisso - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso step up”

Il presente regolamento (il “Regolamento”) disciplina le obbligazioni ordinarie a tasso variabile, a tasso fisso e a tasso step up (le “Obbligazioni Ordinarie”) (tutte insieme le “Obbligazioni” e ciascuna una “Obbligazione”) che Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. (l’Emittente”) potrà emettere, di volta in volta, nell’ambito del programma di emissione denominato “Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso variabile - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso fisso - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso step up” (il “Programma di Emissione”).

Salvo quanto indicato dal presente Regolamento, le caratteristiche delle singole emissioni (i “Singoli Prestiti” e ciascuno un “Prestito”) saranno indicate nelle relative Condizioni Definitive.

Art. 1 – Importo e taglio delle Obbligazioni.

In occasione di ciascun Prestito, l’Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale massimo del Prestito (l’“Ammontare Massimo”), espresso in Euro, e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il “Valore Nominale”). L’Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l’Ammontare Massimo mediante apposito avviso, da pubblicarsi sul sito internet dell’Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

I titoli sono al portatore e non frazionabili. Le Obbligazioni sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al Titolo V del decreto legislativo 24 giugno 1998, n.213 e relativi provvedimenti di attuazione. In conformità all’art. 1997 del Codice Civile il credito risultante dall’obbligazione al portatore non può essere sottoposto a sequestro o pignoramento presso l’Emittente.

Art. 2 – Prezzo di emissione

Il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il “Prezzo di Emissione”), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti. Nell’ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta la sottoscrizione avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, al Prezzo di Emissione vanno aggiunti i dietimi di interesse per il periodo intercorrente tra la data di inizio godimento della Cedola in corso al momento della sottoscrizione e la data dell’effettivo versamento della somma così determinata.

Art. 3 – Commissioni di collocamento

In relazione ai Singoli Prestiti non sono previste commissioni di collocamento.

Art. 4 – Godimento e Durata

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la Data di Godimento, la Data di Emissione e la Data di Scadenza relative ai Singoli Prestiti.

Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare.

Art. 5 – Rimborso

Il rimborso delle Obbligazioni Ordinarie avverrà, alla pari, integralmente in un’unica soluzione alla Data di Scadenza indicata nelle Condizioni Definitive.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell’Emittente.

Art. 6 - Interessi del prestito

Le Obbligazioni a tasso variabile prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive (arrotondato allo 0,01% più vicino o in caso di equidistanza al secondo decimale inferiore) eventualmente diminuito o incrementato di una percentuale fissa, espresso in punti base (lo “Spread”). Il Parametro di Indicizzazione e l’eventuale Spread (positivo o negativo) applicato sarà indicato nelle

Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza trimestrale o semestrale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'Emittente utilizzerà per le Cedole trimestrali la media mensile dell' Euribor 3 mesi/360 del mese antecedente relativa alla data di godimento della cedola in scadenza e per le Cedole semestrali la media mensile dell' Euribor 6 mesi/360 del mese antecedente relativa alla data di godimento della cedola in scadenza.

L'Emittente potrà prefissare il valore della prima Cedola in misura indipendente dal Parametro di Indicizzazione, applicando un tasso di interesse fisso la cui entità sarà indicata su base nominale annua lorda nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni a tasso fisso prevedono il pagamento di cedole (le "Cedole") calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo (il "Tasso Fisso") che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti. Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni a tasso step up prevedono il pagamento di cedole (le "Cedole") calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo, periodicamente crescente (il "Tasso Step up") che sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti. Le Cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza annuale secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente riveste il ruolo di Agente per il Calcolo.

Art. 7 – Parametro di Indicizzazione

Nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile, il tasso scelto come parametro di indicizzazione (il "Parametro di Indicizzazione") potrà essere la media mensile dell' Euribor a tre mesi con base ACT/360 o la media mensile dell' Euribor a sei mesi con base ACT/360, così come indicato nelle Condizioni Definitive.

Il tasso Euribor è il tasso rilevato a cura delle FBE (Federazione Bancaria Europea) e pubblicato sui principali quotidiani europei a contenuto economico e finanziario.

Il valore della media mensile Euribor sarà rilevata sulle pagine del circuito REUTERS o sul quotidiano economico "Il sole – 24ore".

In caso di indisponibilità del valore della media mensile dell' Euribor 3 o 6 mesi prevista per la sua rilevazione, il valore utilizzato per il calcolo della cedola per il periodo di riferimento sarà il relativo tasso del LIBOR/EUR.

Art. 8 - Regime fiscale

Gli interessi, premi ed altri frutti prodotti dalle Obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni. Sono inoltre a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero essere comunque soggette le Obbligazioni, salvo diversa norma di legge.

Eventuali variazioni del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni intervenute successivamente alla data della relativa Nota Informativa saranno indicate nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti.

Art. 9 – Luogo di pagamento e Termini di prescrizione

Il rimborso delle Obbligazioni come pure il pagamento dei relativi interessi, vengono effettuati tramite la Monte Titoli S.p.A..

Qualora la scadenza di pagamento di un qualsiasi importo dovuto ai sensi del presente Prestito maturasse in un giorno che non è un giorno lavorativo bancario, tale pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che ciò comporti lo spostamento

delle date successive né la spettanza di alcun importo aggiuntivo agli obbligazionisti. Dal giorno in cui sono rimborsabili i prestiti obbligazionari cessano di produrre interessi. Il diritto di ottenere il pagamento degli interessi si prescrive in 5 anni a decorrere dal giorno in cui gli stessi sono pagabili; per quanto concerne il capitale, il diritto di ottenerne il rimborso si prescrive decorsi 10 anni dalla data di rimborsabilità.

Art. 10 - Modalità dell'offerta

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione tramite la Sede e le Filiali dell'Emittente. Le domande dovranno essere effettuate mediante sottoscrizione dell'apposita scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo mandatario speciale presso la Sede o le Filiali. Non saranno valide le schede pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta.

Art. 11 - Destinatari dell'offerta

Le Obbligazioni saranno offerte in Italia solo alla clientela della banca con rapporto di un dossier titoli.

Art. 12 - Periodo di offerta e Succursali incaricate

Le domande saranno accettate nel corso del periodo indicato nelle Condizioni Definitive (il "Periodo di Offerta"). L'Emittente potrà estendere la durata del Periodo di Offerta pubblicando apposito avviso sul proprio sito internet www.raiffeisen.it/eisacktal, contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Inoltre, l'Emittente si riserva la facoltà di chiudere anticipatamente, senza preavviso, l'offerta al raggiungimento dell'Ammontare Massimo di sottoscrizione indicato nelle Condizioni Definitive o comunicato secondo quanto stabilito all'articolo 1 del presente Regolamento. Nell'ipotesi di chiusura anticipata del collocamento sarà data immediata comunicazione al pubblico tramite pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

Le domande dovranno essere effettuate mediante sottoscrizione dell'apposita scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo mandatario speciale presso la Sede e le Filiali dell'Emittente. Non saranno valide le schede pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta.

Art. 13 - Quantitativi prenotabili

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi pari al Taglio Minimo (il "Taglio Minimo") e multipli che saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Il Taglio Minimo non è in alcun caso frazionabile, né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Massimo previsto per l'emissione.

Art. 14 - Modalità e termini di comunicazione dell'avvenuta assegnazione

Non è previsto il riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'Ammontare Massimo disponibile e le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione. Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata tramite posta ordinaria apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione e le relative condizioni.

Art. 15 - Modalità e termini di pagamento del prezzo

Il pagamento delle Obbligazioni assegnate sarà effettuato in data pari alla Data di Godimento. Se la sottoscrizione avviene ad una data successiva alla Data di Godimento, questa sarà regolata alla data della sottoscrizione stessa. In tal caso il prezzo di offerta da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dei dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della Cedola in corso al momento della sottoscrizione alla data dell'effettivo versamento della somma così determinata.

Contestualmente al pagamento, le Obbligazioni assegnate verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dal Collocatore presso Monte Titoli S.p.A..

Art. 16 - Collocamento e garanzia

Non saranno previsti soggetti incaricati del collocamento.

Art. 17 – Quotazione

Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni in mercati regolamentati.

Art. 18 - Accordi di riacquisto

I Singoli Prestiti non saranno quotati in alcun mercato regolamentato. Tuttavia la Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. si impegna a negoziare gli stessi su richiesta degli Investitori.

Art. 19 - Varie

All'emissione delle Obbligazioni non si applica la garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni stabilite nel presente Regolamento. Tutte le comunicazioni relative alle Obbligazioni, se non diversamente disposto per legge, saranno validamente effettuate mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

Art. 20 - Foro competente

Per qualsiasi controversia connessa con le Obbligazioni o con il presente Prospetto di Base sarà competente, in via esclusiva, il Tribunale di Bolzano ovvero, ove l'obbligazionista rivesta la qualifica di "consumatore" ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

Art. 21 – Modifiche al Regolamento

Senza necessità del preventivo assenso degli obbligazionisti, l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che esso ritenga necessarie ovvero anche solo opportune al fine di eliminare errori materiali, ambiguità od imprecisioni nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi degli obbligazionisti.

ALLEGATO B – MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE



Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop.

Sede legale ed amministrativa: 39042 Bressanone, via Croce 7
Home-page: www.raiffeisen.it/eisacktal, Indirizzo e-mail: RK_Eisacktal@rolmail.net
Tel. +39 0472 824 000 – Fax+39 0472 824 183
Codice ABI: 08307
Numero di iscrizione all'albo delle banche: 4743-1.0
Cod.fisc., part. IVA ed iscritta al Registro imprese c/o CCIAA di Bolzano al n.: 00198330219
Iscrizione Registro Enti Cooperativi Bolzano N.: A145486, sezione: I
Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo ai sensi del D.L. n. 659/1996
ed al Fondo Nazionale di Garanzia di cui all'art. 62 D.lgs. n. 415/1996
Capitale sociale, riserve di valutazione ed altre riserve risultanti dall'ultimo bilancio approvato:
46.573.350

CONDIZIONI DEFINITIVE

Al

PROSPETTO DI BASE SUL PROGRAMMA

“Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso variabile”
“Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso fisso”
“Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso step up”

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

[[Denominazione delle Obbligazioni] – ISIN[*]]

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 809/2004/CE. Unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. (l'“Emittente”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (“Prospetto”) relativo al programma di emissione di prestiti obbligazionari denominato “Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso variabile - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso fisso - Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. obbligazioni ordinarie a tasso step up” (il “Programma di Emissione”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più emissioni (ciascuna un “Prestito Obbligazionario” o un “Prestito”), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le “Obbligazioni”, ciascuno una “Obbligazione”).

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla Nota Informativa depositata presso la CONSOB in data [*] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [*] del [*] (la “Nota Informativa”), al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data [*] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [*] del [*] (il “Documento di Registrazione”) ed alla relativa Nota di Sintesi (la “Nota di Sintesi”) (tutti insieme il “Prospetto”), al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Il Prospetto è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la Sede legale e le Filiali dell'Emittente indicati nelle Condizioni Definitive relative ai Singoli Prestiti e consultabile sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [*].

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nella Nota Informativa o nel Regolamento allegato alla medesima.

FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente il Prospetto di Base al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma di Emissione. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive costituiscano un investimento idoneo alla loro specifica situazione.

I termini in maiuscolo non definiti nelle presenti Condizioni Definitive hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del relativo Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Le Obbligazioni sono soggette in generale al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni e per il pagamento degli interessi.

Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione di cui alla sezione III del Prospetto di Base e disponibile gratuitamente presso la Sede legale e le Filiali dell'Emittente indicati nelle presenti Condizioni Definitive e consultabile sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal.

2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

Descrizione sintetica delle caratteristiche dei titoli offerti

[[Inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie]] Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito ordinari emessi alla pari che prevedono il rimborso del 100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla scadenza.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.]

[[Inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile]] Inoltre, le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione [*] rilevato secondo quanto indicato al successivo paragrafo 2 (arrotondato allo 0,01% più vicino o in caso di equidistanza al secondo decimale inferiore) diminuito/incrementato di uno Spread pari a [*].

[[Il valore della prima Cedola è fisso e calcolato applicando al Valore Nominale un tasso annuo lordo pari a [].]]*

[[Inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso fisso]] Inoltre, le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo pari a [*]%.].

[[Inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso step up] Inoltre, le Obbligazioni prevedono il pagamento di Cedole calcolate considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il tasso di interesse nominale annuo lordo pari a [*]%.].

Esemplificazioni e scomposizione dello strumento finanziario

Lo strumento finanziario "*[[inserire denominazione del prestito]*" consente di realizzare, [nell'ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione e sulla base delle ipotesi di cui alle esemplificazioni contenute nel paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive [inserire per Obbligazioni a tasso variabile]] un rendimento effettivo annuo al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza un'aliquota fiscale del [*]%) pari a [*]%.].

[[Inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie] Lo stesso alla data del [*] si confronta con un rendimento effettivo annuo al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk quale il [*] – ISIN [*] pari a [*].].

A fini meramente esemplificativi e per una migliore comprensione dello strumento si fa rinvio al paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive, dove vengono forniti:

- a) una esemplificazione del rendimento delle Obbligazioni;
- b) [confronto del rendimento di cui al punto precedente con il rendimento di un Titolo di Stato di similare scadenza *[[inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie]]*];
- c) [una simulazione retrospettiva, che mostra il rendimento che le Obbligazioni avrebbero avuto se fossero state emesse e fossero scadute prima della data di redazione delle presenti Condizioni Definitive; *[[da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile]]*]
- d) [l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione [*]. *[[da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile]]*]

Rischio di variazioni dell'apprezzamento della rischiosità connessa all'emittente

Lo spread (positivo o negativo) applicato sul tasso di riferimento utilizzato per la determinazione delle Cedole rappresenta la remunerazione in favore dell'investitore a fronte del rischio di credito dell'Emittente ed è determinato in funzione dei criteri qualitativi/quantitativi di seguito riportati:

1. la struttura per scadenza dei tassi di interesse; da ciò deriva che la remunerazione è funzione anche della durata dei titoli (generalmente a durata maggiore corrispondono remunerazioni più elevate);
2. l'andamento degli spread medi di mercato rispetto al tasso free risk del comparto dei titoli investment grade.

[[Inserire qualora siano previste oneri di sottoscrizione] Deprezzamento dei titoli in presenza di oneri di sottoscrizione

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni può incorporare oneri di sottoscrizione attribuibili alla non adeguata numerazione della 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 impliciti contenuti nel prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'investitore deve inoltre considerare che tali costi sono pagati "up front", cioè versati per intero al momento della sottoscrizione, e non sono impostabili nel caso di dismissione del investimento prima della scadenza.

Rischio di spread negativo

Qualora montare della cedola venga determinato per le Obbligazioni a tasso variabile, applicando al parametro di indicizzazione un spread negativo, il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo similare legato al parametro previsto senza applicazione di alcuno spread.

Pertanto, in caso di vendita del titolo prima della scadenza, l'investitore deve considerare che il prezzo delle Obbligazioni sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interessi.

Rischio di liquidità

In mancanza di un mercato liquido la vendita dei titoli prima della scadenza potrebbe comportare per l'investitore perdite rispetto al loro valore teorico in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore non solo al prezzo di emissione dei titoli ma anche allo stesso valore teorico dei medesimi nel momento della cessione.

Non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato. 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 riacquistare gli stessi su richiesta degli investitori.

Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli

Alle Obbligazioni non è stato assegnato alcun livello di rating.

Rischio di prezzo

Rappresenta il rischio legato alla variazione dei tassi di interesse. In genere, a fronte di un aumento dei tassi d'interesse di mercato, si assiste ad una riduzione del valore di mercato delle Obbligazioni, mentre, a fronte di una diminuzione dei tassi d'interesse di mercato, si assiste ad un rialzo del valore di mercato delle Obbligazioni.

*[[Inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso fisso]]*L'effetto delle fluttuazioni dei tassi di interesse espressi dai mercati finanziari sui prezzi, e quindi sui rendimenti dei titoli, è tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.]

*[[Inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso step up]]*L'effetto delle fluttuazioni dei tassi di interesse espressi dai mercati finanziari sui prezzi, e quindi sui rendimenti dei titoli, è tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.]

Se l'investitore volesse pertanto vendere il titolo prima della scadenza, in presenza di variazioni in aumento dei tassi di mercato, il prezzo di mercato dei titoli potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione ed il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Si precisa inoltre che il prezzo di mercato dei titoli risulta influenzato oltre che da fluttuazioni dei tassi di interesse anche da fluttuazioni nel merito di credito dell'Emittente.

[[Inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile]]Rischio relativo ad eventi di turbativa relativi al Parametro di Indicizzazione****

In caso di eventi di turbativa o di eventi straordinari che rendano indisponibile il livello del Parametro di Indicizzazione nella giornata prevista per la sua rilevazione, il valore utilizzato per il calcolo della cedola per il periodo di riferimento sarà pari all'ultimo dato disponibile del Parametro di Indicizzazione. Se l'indisponibilità del valore del Parametro di Indicizzazione dovesse verificarsi anche per la successiva scadenza cedolare, l'Agente per il Calcolo agirà in buona fede secondo la migliore prassi di mercato individuando il parametro di indicizzazione alternativo che secondo la ragionevole discrezione dell'Emittente sia fungibile con il Parametro di Indicizzazione divenuto indisponibile.]

[[Inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile]]Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione****

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del Parametro di Indicizzazione o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni. Le modalità con cui possono essere ottenute informazioni sull'andamento del Parametro di Indicizzazione sono riportate al paragrafo 4.7 della Nota Informativa.]

Rischi di conflitti di interesse

Nell'ambito della presente offerta sono rilevabili i seguenti conflitti di interesse:

Coincidenza del ruolo di Emittente e agente per il calcolo

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. svolgerà la duplice funzione di Emittente e Agente per il Calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse.

Coincidenza del ruolo di Emittente e collocatore

La Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop. svolgerà la duplice funzione di Emittente e collocatore delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del presente Prospetto di Base.

Rischio di mutamento del regime fiscale

I valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni risultanti dalle esemplificazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive, sono stati calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di redazione delle medesime.

Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni.

Il Regolamento delle Obbligazioni prevede che siano a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le Obbligazioni od alle quali le Obbligazioni vengano comunque ad essere soggette, salvo diversa norma di legge.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporteranno conseguentemente una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini obbligo alcuno per l'Emittente di corrispondere agli obbligazionisti alcun importo aggiuntivo a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale, salvo diversa norma di legge.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI

Denominazione	[*]
ISIN	[*]
Ammontare Massimo dell'emissione	L'Ammontare Massimo dell'emissione è pari a Euro [*]. Ciascuna Obbligazione ha Valore Nominale pari a Euro [*]. E' fatto salvo quanto previsto dall'articolo 1 del Regolamento incluso nella Nota Informativa.
Durata del Periodo di Offerta	Le domande saranno accettate dal [*] al [*], salvo chiusura anticipata, senza preavviso, al raggiungimento dell'Ammontare Massimo di sottoscrizione. Nell'ipotesi di chiusura anticipata del collocamento sarà data immediata comunicazione al pubblico tramite pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/eisacktal . L'Emittente potrà estendere la durata del Periodo di Offerta pubblicando apposito avviso sul proprio sito internet www.raiffeisen.it/eisacktal , contestualmente trasmesso alla CONSOB.
Taglio Minimo e Massimo di adesione	Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi pari a Euro [*] e multipli di Euro [*]. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Massimo previsto per l'emissione.
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione è pari al [*]% del Valore Nominale, e cioè Euro [*]. Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta la sottoscrizione avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, al Prezzo di Emissione vanno aggiunti i dietimi di interesse per il periodo intercorrente tra la data di inizio godimento della Cedola in corso al momento della sottoscrizione e la data dell'effettivo versamento della somma così determinata.
Data di Emissione	La Data di Emissione del Prestito è il [*].
Data di Godimento	La Data di Godimento del Prestito è il [*].
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il [*].
Entità del tasso di interesse della prima Cedola [<i>clausola eventuale nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile</i>]	Il tasso di interesse applicato alla prima Cedola sarà pari al [*]% lordo annuo.
Cedole [successive] [<i>clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile</i>]	Ogni Cedola [successiva alla prima] frutta un interesse nominale annuo lordo calcolato considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il Parametro di Indicizzazione (arrotondato allo 0,01% più vicino o in caso di equidistanza al secondo decimale inferiore) diminuito/incrementato di uno Spread.
Parametro di Indicizzazione [<i>clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile</i>]	Il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni è il [tasso Euribor a 3 mesi base 360/ tasso Euribor a 6 mesi base 360] della media mensile del mese antecedente relativa alla data di godimento della cedola a scadenza.

Spread <i>[clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile]</i>	Il Parametro di Indicizzazione sarà diminuito/incrementato di uno Spread pari a [%].
Data di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione <i>[clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile]</i>	La media mensile del [tasso Euribor a 3 mesi / tasso Euribor a 6 mesi] sarà rilevato del mese [*] antecedente relativa alla data di godimento della cedola a scadenza.
Cedole <i>[clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso fisso] [clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso step up]</i>	Ogni Cedola frutta un interesse nominale annuo lordo calcolato considerando la convenzione ACT/ACT (giorni effettivi su giorni effettivi) ed applicando al Valore Nominale il Tasso Fisso.
Tasso Fisso <i>[clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso fisso]</i>	Il tasso di interesse nominale annuo lordo è pari a [%].
Tasso di interesse per la Cedola predeterminata crescente ("Tasso Step up") <i>[clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso step up]</i>	Il tasso di interesse nominale è pari a: per il [*] ^o annuo lordo [%].
Frequenza nel pagamento delle cedole e Date Godimento Interessi	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza [trimestrale/semestrale] il [*, [*], [*], [*] di ciascun anno a partire dal [*] al [*].
Rimborso delle Obbligazioni <i>[clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie]</i>	Il rimborso sarà eseguito alla pari integralmente in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
Rimborso anticipato <i>[clausola da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie]</i>	Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.
Commissioni di collocamento <i>[se previste]</i>	Non sono previste commissioni di collocamento.
Agente per il calcolo	L'Emittente svolge il ruolo di Agente per il Calcolo.
Regime Fiscale <i>[clausola eventuale, applicabile solo laddove si verificano cambiamenti nella normativa fiscale applicabile alle Obbligazioni successivamente all'approvazione della Nota Informativa]</i>	<i>[Descrizione del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni al momento dell' emissione]</i>

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

[[inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie a tasso variabile]

A mero titolo esemplificativo, ipotizzando che per il calcolo della prima cedola in pagamento il [*] il Parametro di Indicizzazione [*] sia pari al [*]%, arrotondato a [*]% (secondo quanto previsto nelle presenti Condizioni Definitive), a cui va aggiunto uno spread pari a [*]% e che le cedole successive alla prima siano determinate mantenendo invariato tale valore del Parametro di Indicizzazione, il titolo avrebbe un **rendimento effettivo annuo lordo**, calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al [*]%, ed un **rendimento effettivo annuo al netto** della ritenuta fiscale (ipotizzata del [*]%), calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al [*]%.

Il rendimento viene calcolato utilizzando il metodo del Tasso Interno di Rendimento.]

[[inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie a tasso fisso]

Le Obbligazioni aventi le caratteristiche sopra illustrate presenta un **rendimento effettivo annuo lordo**, calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al [*]%, ed un **rendimento effettivo annuo al netto** della ritenuta fiscale (ipotizzata del [*]%), calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al [*]%.

Il rendimento viene calcolato utilizzando il metodo del Tasso Interno di Rendimento.]

[[inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie a tasso step up]

Le Obbligazioni aventi le caratteristiche sopra illustrate presenta un **rendimento effettivo annuo lordo**, calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al [*]%, ed un **rendimento effettivo annuo al netto** della ritenuta fiscale (ipotizzata del [*]%), calcolato in regime di capitalizzazione composta, pari al [*]%.

Il rendimento viene calcolato utilizzando il metodo del Tasso Interno di Rendimento.]

*[[inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile] **Simulazione retrospettiva***

A mero titolo esemplificativo si fornisce di seguito una simulazione del rendimento che le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive avrebbero prodotto se fossero state emesse in data [*] con scadenza [*] sulla base dei valori del Parametro di Indicizzazione che si sono effettivamente registrati (tutte le altre caratteristiche si presuppongono invariate).

Date di pagamento	Valore del Parametro di Indicizzazione	Nominale	Tasso annuo lordo	Cedola lorda
[*]	[*]%	[*]	[*]%	[*]%
[*]	[*]%	[*]	[*]%	[*]%
[*]	[*]%	[*]	[*]%	[*]%
Rendimento effettivo annuo				
Lordo		Netto		
[*]%		[*]%		

]

*[[inserire nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile] **Evoluzione storica del parametro di indicizzazione***

Viene di seguito riportata una rappresentazione grafica dei valori registrati dal Parametro di Indicizzazione [*] nel periodo [*].

[grafico]

Avvertenza: l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo, per cui la suddetta simulazione ha un valore puramente esemplificativo e non costituisce garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.]

[[inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie a tasso variabile] **Comparazione dei rendimenti ipotetici con quelli di un Titolo di Stato**

Si riporta di seguito il confronto tra il rendimento ipotetico effettivo annuo lordo e netto delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto (calcolati nell'ipotesi di costanza del parametro di indicizzazione) del Titolo di Stato a tasso variabile (CCT – ISIN [*]) avente scadenza [*].

Il rendimento del CCT è stato calcolato sulla base dei dati di mercato del [*]. A tale data il prezzo ufficiale del CCT era pari a [*].

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazione	[*]%	[*]%
CCT ISIN [*]	[*]%	[*]%

I rendimenti sono calcolati con il metodo del Tasso Interno di Rendimento.]

[[inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie a tasso fisso] **Comparazione dei rendimenti ipotetici con quelli di un Titolo di Stato**

Si riporta di seguito il confronto tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto del Titolo di Stato a tasso fisso (BTP – ISIN [*]) avente scadenza [*].

Il rendimento del BTP è stato calcolato sulla base dei dati di mercato del [*]. A tale data il prezzo ufficiale del BTP era pari a [*] e la cedola corrisposta pari a [*].

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazione	[*]%	[*]%
BTP ISIN [*]	[*]%	[*]%

I rendimenti sono calcolati con il metodo del Tasso Interno di Rendimento.]

[[inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Ordinarie a tasso step up] **Comparazione dei rendimenti ipotetici con quelli di un Titolo di Stato**

Si riporta di seguito il confronto tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive ed il rendimento effettivo annuo lordo e netto del Titolo di Stato a tasso fisso (BTP – ISIN [*]) avente scadenza [*].

Il rendimento del BTP è stato calcolato sulla base dei dati di mercato del [*]. A tale data il prezzo ufficiale del BTP era pari a [*] e la cedola corrisposta pari a [*].

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazione	[*]%	[*]%
BTP ISIN [*]	[*]%	[*]%

I rendimenti sono calcolati con il metodo del Tasso Interno di Rendimento.]

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data [*] che ha dato mandato al [*] di disporre delle singole emissioni definendone tipologia e condizioni.

[*]
[qualifica]
Cassa Raiffeisen della Valle Isarco Soc. coop.