A.1 MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige

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

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3493.4
Capitale sociale Euro 125.000.000,00 riserve Euro 49.062.113,00 risultato dall'ultimo bilancio approvato
Iscritta al registro delle imprese di Bolzano n. 00194450219.
Aderente al Fondo di Garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo.
Codice fiscale e Partita IVA 00194450219
Recapiti: Tel. +39 0471 946 511 – Fax +39 0471 946552
Sito Internet http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html

CONDIZIONI DEFINITIVE

della NOTA INFORMATIVA
per l'offerta di Prestiti Obbligazionari denominati

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

ISIN0004736275

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE.
Le suddette Condizioni Definitive unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base relativo al Programma di emissione "Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige – Obbligazione Tasso Step Up" con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente, nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro.
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 al Prospetto di Base, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.
Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data 17/06/2011.
Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alla Nota Informativa relativa al programma di prestiti obbligazionari "Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige – Obbligazione Tasso Step Up", parte integrante del Prospetto di Base, depositato presso la CONSOB in data 08/06/2011 a seguito di autorizzazione comunicata con nota n. 11049879 del 01/06/2011.

Le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., 39100 Bolzano, via Laurin no. 1 e sono altresì consultabili sul sito internet della banca all'indirizzo web http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale .html.

1 FATTORI DI RISCHIO

Avvertenza Generale

L'investimento nelle Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma di emissione denominato "Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige – Obbligazione Tasso Step Up" con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente, comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso crescente.

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 08/06/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049879 del 01/06/2011, a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale e consultabile sul sito internet dell'Emittente http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle obbligazioni e relativi all'Emittente.

Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. È opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione.

Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni "Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige – Obbligazione Tasso Step Up" con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del capitale a scadenza ovvero alla data di rimborso anticipato. Le obbligazioni danno altresì diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse pari a 2,85% al lordo ed a 2,49375 al netto della tassazione vigente per il primo anno; pari a 3,00% al lordo ed a 2,625 al netto della tassazione vigente per il secondo anno; pari a 3,50% al lordo ed a 3,0625 al netto della tassazione vigente per il terzo anno; pari a 3,80% al lordo ed a 3,325 al netto della tassazione vigente per il quarto anno; pari a 4,00% al lordo ed a 3,50 al netto della tassazione vigente per il quinto anno.

1.1 ESEMPLIFICAZIONE E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni a tasso fisso crescente assicurano un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale pari a 2,9818% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del 14/06/2011 si confronta con un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo di Stato di simile durata residua (BTP 3,75% 01/08/2016 IT0004019581) pari a 3,368%. Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite con maggior dettaglio nei successivi paragrafi.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

1.2.1 Rischio di credito per il sottoscrittore

Sottoscrivendo o acquistando le Obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del rischio di credito in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione ed in particolare al Capitolo "Fattori di Rischio" dello stesso.

Le obbligazioni "Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige – Obbligazione Step Up" sono garantite unicamente dal patrimonio dell'Emittente.

1.2.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie specifiche per le Obbligazioni

Le Obbligazioni costituiscono un debito chirografario dell'Emittente, cioè esse non sono assistite da garanzie reali dell'Emittente ovvero da terzi né da garanzie personali prestate da terzi, né in particolare sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal Patrimonio dell'Emittente.

1.2.3 Rischio di rimborso anticipato

Le obbligazioni possono essere anticipatamente rimborsate integralmente, alla pari, dall'emittente, trascorsi 24 mesi dalla data di emissione e, in seguito, in corrispondenza con le date di pagamento degli interessi.

Nel caso in cui l'emittente si avvalga della facoltà di esercitare il rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento, in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria delle obbligazioni, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Non vi è inoltre alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percette ad esito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello delle obbligazioni anticipatamente rimborsate.

Si sottolinea che la presenza di una clausola di rimborso anticipato a favore dell'Emittente potrebbe incidere negativamente sul valore delle obbligazioni. E'ipotizzabile che la Banca eserciti la facoltà di rimborso anticipato in uno scenario di andamento decrescente dei tassi d'interesse dei mercati, tali da rendere conveniente per l'emittente il rimborso anticipato delle obbligazioni.

1.2.4 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

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

- variazione dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- caratteristiche di mercato in cui i titoli i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- commissioni ed oneri di collocamento impliciti, ove previsti (Rischio di presenza di commissioni/oneri di sottoscrizione/strutturazione/altri oneri);
- variazione del merito creditizio dell'Emittente (Rischio di deterioramento del merito creditizio dell'Emittente);
- il diverso apprezzamento della relazione rischio-rendimento da parte del mercato (Rischio connesso all'apprezzamento del rischio rendimento).

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

1.2.5 Rischio di tasso

È il rischio di variazione del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione a seguito di variazioni di tassi di interesse. A maggior dettaglio si precisa che le variazioni del prezzo del titolo sono legate in particolare in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui, ad una variazione in aumento dei tassi di interesse, corrisponde una variazione in diminuzione del prezzo del titolo, mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse, corrisponde un aumento del richiamato prezzo. Tali variazioni si ripercuotono in modo tanto più accentuato quanto più è lunga la vita residua, ossia tanto più è lontana la scadenza.

Qualora l'Investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza, il prezzo dello stesso potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione e quindi il rendimento effettivo inferiore a quello atteso.

Le obbligazioni con cedole step up presentano una maggiore sensibilità alla variazione

dei tassi di interesse rispetto alle obbligazioni a cedola costante in quanto, a parità di vita residua e di rendimento, le cedole più alte sono distribuite verso la fine della vita del prestito e pertanto ad una variazione positiva dei tassi di mercato corrisponde un rischio maggiore di variazione dei prezzi.

1.2.6 Rischio di liquidità

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un Investitore di vendere prontamente ed economicamente le obbligazioni oggetto del presente programma di emissione prima della loro scadenza ad un prezzo in linea con il mercato; in tal caso, il prezzo di detti titoli è condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.
Posto che tali obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato e non regolamentato, l'Emittente tuttavia si impegna a negoziare in conto proprio le obbligazioni su richiesta degli investitori secondo le modalità indicate nel paragrafo B.6 della Nota Informativa; pertanto l'unica fonte certa di liquidità è costituita dalla banca stessa.
Si evidenzia che il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale in considerazione del fatto che la richiesta di vendita potrebbe essere soddisfatta ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione del titolo.
Ne discende che l'Investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata dei titoli, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

1.2.7 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso anche espresso da (o dall'aspettativa di) un peggioramento del giudizio di *rating* relativo all'Emittente.
Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di *rating,* ovvero dell'outlook, attribuito all'Emittente, può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo delle stesse, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni.
Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

1.2.8 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio/rendimento

L'investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.
Il prezzo di emissione è determinato secondo i criteri precisati al paragrafo B.5.3 della Nota Informativa. In particolare, nella determinazione del prezzo, l'Emittente potrebbe applicare spread anche negativi alla curva dei rendimenti presa come riferimento, senza tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nei titoli risk free. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio/rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni.

1.2.9 Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo Titoli di Stato

Nelle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un Titolo di Stato di durata residua similare (quali ad esempio un BTP per le Obbligazioni Fisse Step Up).
Alla data del confronto indicata nelle presenti Condizioni Definitive, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento

effettivo su base annua di un Titolo di Stato di durata residua similare.

1.2.10 Rischio connesso alla presenza di commissioni/oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni

Le obbligazioni prevedono degli oneri/commissioni compresi nel prezzo di emissione. La presenza di tali oneri/commissioni potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari e quindi inferiore rispetto a quello offerto da titoli similari (in termini di caratteristiche del titolo a profilo di rischio) trattati sul mercato. Inoltre oneri/commissioni impliciti non partecipano alla determinazione del prezzo delle obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'investitore deve tenere presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario potrà subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

1.2.11 Rischio di assenza di Rating dell'Obbligazione

E' il rischio relativo alla mancanza di informazioni sintetiche sulla rischiosità dei titoli emessi in ragione del presente programma di emissione ovvero il rischio cui è soggetto l'Investitore nel sottoscrivere un titolo di debito non preventivamente analizzato e classificato dalle agenzie di rating.

1.2.12 Rischio di Conflitti di Interesse

Si segnala che le obbligazioni emesse in ragione delle presenti Condizioni Definitive sono operazioni nelle quali la Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha un conflitto di interesse, in quanto è responsabile del collocamento degli strumenti finanziari di propria emissione. Inoltre potenziali conflitti di interesse potrebbero sorgere in caso di negoziazione del titolo, in quanto l'Emittente assume anche il ruolo di controparte.
Non sussistono ulteriori conflitti di interesse. Eventuali ulteriori conflitti d'interesse che dovessero sorgere nel momento dell'emissione dell'obbligazione verranno evidenziati a cura dell'Emittente.

1.2.13 Rischio di modifica del regime fiscale

I redditi derivante dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente durante la vita delle Obbligazioni.
I valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle obbligazioni 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 durante la vita delle obbligazioni, né può esse escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati, possano discostarsi, anche sensibilmente da quelli che saranno effettivamente corrisposti dalle obbligazioni. Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelli in essere, sono a carico dell'investitore.

2 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Scheda tecnica

Emittente	Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.
Denominazione obbligazione	Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige – Obbligazione Tasso Step Up callable
ISIN	IT0004736275
Valuta di denominazione	Euro
Ammontare totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a 3.000.000,00 Euro, per un totale di n. 3.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di 1.000,00 Euro.
Periodo dell'offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal 20/06/2011 al 20/10/2011, salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verranno comunicate al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'emittente e contestualmente trasmesso alla CONSOB.
Taglio minimo	Euro 1.000,00
Prezzo di emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e pari 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000,00.
Data di godimento	20 giugno 2011
Data o date di regolamento	20 giugno 2011
Data di scadenza	20 giungo 2016
Garanzie	Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente.
Modalità di rimborso	Alla pari
Rimborso anticipato	20 giugno 2013
Tasso di Interesse	2,85% per il primo anno 3,00% per il secondo anno 3,50% per il terzo anno 3,80% per il quarto anno 4,00% per il quinto anno
Frequenza del pagamento delle Cedole Fisse	Annuale
Date di pagamento delle cedole	20 giugno di ogni anno
Convenzione di calcolo	La convenzione utilizzata per il calcolo della/delle Cedola/Cedole è ACT/ACT.
Convenzioni di calendario	Following Business Day o TARGET
Regime Fiscale	12,5%
Agente per il calcolo	Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige
Responsabile per il collocamento	Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Michael Grüner
Soggetti incaricati del collocamento	Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige
Altri oneri a carico del sottoscrittore	Non previsti
Commissioni di collocamento	Non previsti

Finalità di investimento
Le Obbligazioni di tipo step up consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti fissi crescenti, non influenzati pertanto dalle oscillazioni dei tassi di mercato.

Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria
La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole fisse annuali e il rimborso del capitale investito a scadenza. Tale componente è stata calcolata attualizzando i flussi di cassa dello strumento finanziario sulla base della curva dei rendimenti di mercato di emittenti bancari con rating "A" alla data del 15/06/11.
Di seguito si riporta la scomposizione del prezzo di emissione delle obbligazioni, evidenziando il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo implicite connesse con l'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Fisso oggetto delle presenti Condizioni Definitive.
Valore della componente derivativa in caso di facoltà rimborso anticipato:
La componente derivativa è rappresentata dalla vendita a parte del sottoscrittore di un opzione call, che conferisce all'Emittente, decorsi almeno 24 mesi dall'emissione, la facoltà di rimborsare anticipatamente ed integralmente, alla pari, il titolo prima della loro naturale scadenza.
Il valore della componente derivativa alla data del 15/06/11 calcolato secondo il metodo di *Black&Scholes*, tipo opzione europea, con una volatilità media su base annua pari al 30,135% e un tasso *risk-free* del 2,727% annuo è pari al 2,518%.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa, il prezzo di emissione dei titoli può essere così scomposto:

Valore della componente obbligazionaria	97,820%
Valore della componente derivativa implicita	-2,518%
Onere implicito	4,698%
Prezzo di emissione	100,00%

3 CONFRONTO TRA IL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO ED UN BTP DI PARI DURATA RESIDUA

La Tabella sottostante illustra a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento assicurato tra un BTP di pari durata residua a quella delle Obbligazioni Step Up, applicando il rendimento minimo garantito, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale[1] a scadenza. Alla data del 14/06/2011 il prezzo di tale BTP era pari a 99,72% (fonte Bloomberg).

Confronto con BTP di pari durata residua

	BTP 3,75% 01/08/2016 (ISIN IT0004019581)	"Cassa Centrale Raiffeisen – Obbligazione Tasso Step Up callable" 20GN2016

[1] Il rendimento effettivo netto annuo è stato calcolato considerando una imposta sostitutiva sui redditi da capitale pari al 12,50%.

Scadenza	01/08/2016	20/06/2016
Rendimento annuo lordo	3,846%	3,4052%
Rendimento annuo netto	3,368%	2,9818%

Confronto con BTP di pari durata residua in caso facoltà di rimborso anticipato

	BTP 4,25% 01/08/2013 (ISIN IT0003472336)	"Cassa Centrale Raiffeisen – Obbligazione Tasso Fisso" con rimborso anticipato
Scadenza	01/08/2013	20/06/2013
Rendimento annuo lordo	3,003%	2,9198%
Rendimento annuo netto	2,474%	2,5549%

4 AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione dell'Obbligazione oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14/06/2011.

Data, 16/06/2011

Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Michael Grüner