



Raiffeisen Landesbank **Cassa Centrale Raiffeisen** Südtirol / Alto Adige

PROSPETTO SEMPLIFICATO

Per l'offerta al pubblico di cui all'articolo 34-ter, comma 4 del Regolamento Consob n. 11971/99

Publicato in data 30/05/2016
(da consegnare al sottoscrittore che ne faccia richiesta)

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.
con sede legale in 39100 Bolzano, via Laurin no. 1

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3493.4
Capitale sociale Euro 175.000.000,00 riserve Euro 113.258.421,00 risultato dall'ultimo bilancio approvato

Iscritta al registro delle imprese di Bolzano no. 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>
Posta elettronica certificata (PEC):
PEC03493@raiffeisen-legalmail.it

Prospetto relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige
Step Up 0,45 – 0,55 – 1,00 – 1,20 – 1,55 % 30 giugno 2016 – 2021 1°Serie
ISIN IT0005188583
fino ad un ammontare nominale complessivo di Euro 2.000.000,00

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige, nella persona del suo legale rappresentante, svolge il ruolo di emittente, di offerente e di soggetto responsabile del collocamento della presente offerta.

Il presente prospetto, redatto ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 4, del Regolamento Consob n.11971/99 e successive modifiche, non è sottoposto all'approvazione della Consob

INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

| | | | |
|--|--|-------------------|-------------------|
| DENOMINAZIONE E FORMA GIURIDICA | La denominazione legale dell'emittente è Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige Società per Azioni (Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.). L'emittente è sottoposto a vigilanza prudenziale da parte di Banca d'Italia. | | |
| SEDE LEGALE E AMMINISTRATIVA | La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha sede legale e amministrativa in 39100 Bolzano (BZ), via Laurin no. 1, recapito telefonico 0471 946511. | | |
| GRUPPO BANCARIO DI APPARTENENZA | La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. non appartiene a nessun gruppo bancario ai sensi dell'art. 60 del D.Lgs. 385/93. La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. è iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al numero 3493.4; codice ABI 11600. | | |
| DATI FINANZIARI SELEZIONATI | Dati finanziari | 31/12/2014 | 31/12/2015 |
| | Patrimonio di vigilanza | 256.231.479,00 | 257.693.147,00 |
| | Core tier one capital ratio | 13,83% | 12,86% |
| | Tier one capital ratio | 13,83% | 12,86% |
| | Total capital ratio | 14,16% | 12,86% |
| | Sofferenze lorde/impieghi lordi | 2,03% | 2,32% |
| | Sofferenze nette/impieghi netti | 1,01% | 1,37% |
| | Partite anomale lorde/impieghi lordi | 7,65% | 9,22% |

INFORMAZIONI SULLE OBBLIGAZIONI

| | |
|---|---|
| PREZZO DI EMISSIONE E VALORE NOMINALE UNITARIO | <p>Il prezzo di offerta delle obbligazioni è pari al 100% del valore nominale, corrispondente ad un importo minimo di sottoscrizione di euro 5.000,00 e con valore nominale unitario di euro 5.000,00, con l'aumento dell'eventuale rateo di interessi qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di godimento del prestito, senza aggravio di spese ed imposte o altri oneri a carico dei sottoscrittori.</p> <p>Le sottoscrizioni successive alla data di emissione si effettuano al prezzo di mercato (<i>fair value</i>) che viene calcolato come segue:</p> $FV = \sum_i^n CF_i \times DF_i$ <p>dove:</p> <p>FV: è il <i>fair value</i>;</p> <p>CF_i: è il flusso finanziario (<i>cash flow</i>) i-esimo del prestito obbligazionario;</p> <p>DF_i: è il fattore di sconto determinato sulla base del tasso di riferimento di mercato alla data di valutazione (Euribor per le scadenze inferiori ad un anno e tasso swap per quelle superiori ad un anno, più il rispettivo <i>credit spread</i>).</p> <p>In fase di sottoscrizione successiva al giorno di emissione e sul mercato secondario (in sede di negoziazione del titolo in questione) è possibile applicare un <i>mark up</i> a carico del cliente</p> |
| Negoziazione successiva- Mente alla sottoscrizione | |

| | <p>nella misura massima del 0,50% sul controvalore dell'operazione. I rispettivi prezzi, come le altre informazioni pre- e post-negoziato sono pubblicati all'indirizzo internet www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html.</p> | | | | | | | | | |
|--|---|--|---------------------------------------|--|-----------------|----------|----------|---------------------------|--------|-----|
| PREZZO E MODALITÀ DI RIMBORSO | <p>Le obbligazioni saranno rimborsate al 100% del valore nominale in unica soluzione alla scadenza, fatto salvo quanto previsto dalla Direttiva Europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, con particolare riferimento all'applicazione dello strumento "bail-in" (cfr. sezione Fattori di Rischio).</p> <p>Il pagamento delle cedole scadute ed il rimborso a scadenza avverrà mediante accredito in conto. Qualora il pagamento cadesse in un giorno non lavorativo per il sistema bancario, lo stesso verrà eseguito il primo giorno lavorativo successivo, senza che ciò dia diritto a maggiori interessi. Non è previsto il rimborso anticipato del prestito.</p> | | | | | | | | | |
| DATA DI EMISSIONE | <p>La data di emissione delle obbligazioni è il 30 giugno 2016. La data di godimento delle obbligazioni è il 30 giugno 2016.</p> | | | | | | | | | |
| DATA DI SCADENZA | <p>Le obbligazioni scadono in data 30 giugno 2021 e da tale data cesseranno di produrre interessi.</p> | | | | | | | | | |
| CEDOLE LORDE | <p>Gli interessi, calcolati sulla base dell'anno solare, saranno pari a: 0,45% per il primo anno, pari a euro 22,50 per ogni obbligazione da euro 5.000,00. 0,55% per il secondo anno, pari a euro 27,50 per ogni obbligazione da euro 5.000,00. 1,00% per il terzo anno, pari a euro 50,00 per ogni obbligazione da euro 5.000,00. 1,20% per il quarto anno, pari a euro 60,00 per ogni obbligazione da euro 5.000,00. 1,55% per il quinto anno, pari a euro 77,50 per ogni obbligazione da euro 5.000,00.</p> <p>Il tasso di interesse da applicare è da intendersi lordo su base annua.</p> <p>Gli interessi saranno pagati in rate annuali posticipate in data 30 giugno di ogni anno. La convenzione di calcolo è ACT/ACT.</p> | | | | | | | | | |
| RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA E CONFRONTO CON QUELLO DI UN TITOLO DI STATO | <p>Il tasso annuo lordo di rendimento effettivo del titolo, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è pari al 0,45% per il primo anno, pari al 0,55% per il secondo anno, pari al 1,00% per il terzo anno e pari al 1,20% per il quarto anno e pari al 1,55% per il quinto anno ed il rendimento effettivo netto è pari al 0,700%.</p> <p>Confrontando il rendimento delle obbligazioni con quello di un BTP (<i>Buoni Tesoro Poliennali</i>) di similare scadenza, ad esempio il BTP 0,45% 01GN2021 (IT0005175598) con riferimento ai prezzi del 23/05/2016 (Fonte: "Il Sole 24 Ore"), i relativi rendimenti annui a scadenza lordi e netti, considerando le cedole future pari a quella in corso, vengono di seguito rappresentati:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Caratteristiche</th> <th>BTP 0,45% 01GN2021 IT0005175598</th> <th>Cassa Centrale Raiffeisen Step Up 30GN2021 IT0005188583</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Scadenza</td> <td>01GN2021</td> <td>30GN2021</td> </tr> <tr> <td>Prezzo di acquisto</td> <td>99,736</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> | Caratteristiche | BTP 0,45% 01GN2021 IT0005175598 | Cassa Centrale Raiffeisen Step Up 30GN2021 IT0005188583 | Scadenza | 01GN2021 | 30GN2021 | Prezzo di acquisto | 99,736 | 100 |
| Caratteristiche | BTP 0,45% 01GN2021 IT0005175598 | Cassa Centrale Raiffeisen Step Up 30GN2021 IT0005188583 | | | | | | | | |
| Scadenza | 01GN2021 | 30GN2021 | | | | | | | | |
| Prezzo di acquisto | 99,736 | 100 | | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|---|---|---|--------|--------|---|--------|--------|
| | <table border="1"> <tr> <td>Rendimento effettivo annuo lordo</td> <td>0,504%</td> <td>0,944%</td> </tr> <tr> <td>Rendimento effettivo annuo netto</td> <td>0,447%</td> <td>0,700%</td> </tr> </table> | Rendimento effettivo annuo lordo | 0,504% | 0,944% | Rendimento effettivo annuo netto | 0,447% | 0,700% |
| Rendimento effettivo annuo lordo | 0,504% | 0,944% | | | | | |
| Rendimento effettivo annuo netto | 0,447% | 0,700% | | | | | |
| | fonte "Il Sole 24 ore" del 24/05/2016 | | | | | | |
| GARANZIE | Le obbligazioni non rientrano tra gli strumenti di raccolta assistiti dal Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo. | | | | | | |
| CONDIZIONI DI LIQUIDITA'/LIQUIDABILITA' | <p>La banca adotta regole interne per la negoziazione delle obbligazioni emesse ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 9019104 del 2 marzo 2009 ed in conformità a quanto previsto dalle Linee Guida Abi-Assosim-Federcaasse in materia di prodotti illiquidi, validate dalla Consob in data 5 agosto 2009.</p> <p>Con riferimento alle metodologie di pricing applicati dall'Emittente si rinvia al documento <i>Estratto della pricing policy</i> disponibile in formato cartaceo presso la sede della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige, nonché sul sito internet www.http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/mifid.html.</p> <p>La Banca, pertanto, non assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di obbligazioni su iniziativa dell'investitore.</p> | | | | | | |
| SPESE E COMMISSIONI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE | <p>Non sono applicate spese o commissioni di collocamento in aggiunta al prezzo di emissione del titolo.</p> <p>Si invita comunque l'investitore a prendere visione delle condizioni economiche previste dal contratto quadro sui servizi di investimento.</p> | | | | | | |
| REGIME FISCALE | <p>Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le presenti obbligazioni, i relativi interessi ed ogni altro provento ad esse collegato.</p> <p>Per le persone fisiche gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 e successive modifiche e integrazioni. Per effetto di quanto disposto dal D.L. 24 aprile 2014, n. 66, convertito nella Legge 23 giugno 2014 n. 89, agli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni, viene attualmente applicata una imposta sostitutiva nella misura del 26,00%.</p> <p>Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D. Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 e successive modifiche ed integrazioni. Per effetto di quanto disposto dal D. L. 24 aprile 2014 n. 66, convertito nella Legge 23 giugno 2014 n. 89, sulle plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero nel rimborso delle obbligazioni, viene applicata un'imposta sostitutiva nella misura del 26,00%.</p> | | | | | | |
| TERMINE DI PRESCRIZIONE DEGLI INTERESSI E DEL CAPITALE | I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto riguarda gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole, e, per quanto riguarda il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile. | | | | | | |
| LEGISLAZIONE , FORO COMPETENTE | Tale prospetto è redatto secondo la legge italiana. Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente prospetto. Per qualsiasi controversia che potesse sorgere tra l'obbligazionista e la banca connessa con il prestito, le obbligazioni o il presente prospetto, è competente il Foro nella cui giurisdizione si trova la sede della | | | | | | |

| | |
|--|---|
| | banca; la presente disposizione si applica al portatore delle obbligazioni che non rivesta la qualità di consumatore ai sensi del Codice del Consumo n. 206/2005. |
|--|---|

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERTA

| | |
|--|--|
| PERIODO DI OFFERTA | <p>Le obbligazioni saranno offerte dal 31/05/2016 al 29/06/2016, salvo proroga o chiusura anticipata del collocamento, per il tramite della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige. La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata presso la sede della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige. Il prospetto sarà reso disponibile anche attraverso il sito internet http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/obbligazioni-della-cassa-centrale.html.</p> <p>L'assegnazione delle obbligazioni emesse avviene in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione salvo chiusura anticipata per il raggiungimento della disponibilità massima dell'ammontare totale. Non sono previsti criteri di riparto. La banca si riserva, inoltre, la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste, nel caso di raggiungimento dell'ammontare totale offerto ed in caso di mutate condizioni di mercato.</p> <p>In caso di esercizio della facoltà di proroga e/o di chiusura anticipata da parte della banca viene data comunicazione, mediante apposito avviso disponibile presso la sede e tutte le filiali della banca, nonché sul sito internet http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/obbligazioni-della-cassa-centrale.html.</p> |
| AMMONTARE TOTALE , NUMERO TITOLI, TAGLIO MINIMO | <p>L'ammontare totale delle obbligazioni è di nominali Euro 2.000.000,00, e viene emesso al prezzo di 100. La banca ha facoltà durante il periodo di offerta di aumentare l'ammontare totale delle obbligazioni dandone comunicazione tramite avviso disponibile presso la sede della banca e tutte le filiali, nonché sul sito internet http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/obbligazioni-della-cassa-centrale.html. Le obbligazioni sono rappresentate da un totale massimo di 4.000 titoli al portatore aventi taglio pari ad euro 5.000,00, con eventuali multipli di euro 5.000,00. Le obbligazioni saranno emesse in tagli non frazionabili.</p> <p>L'importo massimo sottoscrivibile non può essere superiore all'ammontare totale previsto per l'emissione.</p> |
| DATA DI REGOLAMENTO | <p>Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore sarà effettuato il 30/06/2016 mediante addebito del rapporto collegato al dossier titoli. Le obbligazioni costituiscono titoli al portatore e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione, ai sensi del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come modificato e integrato, e del Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione, adottato dalla Banca d'Italia e dalla CONSOB con provvedimento del 22 febbraio 2008 e sue successive modifiche e integrazioni.</p> <p>I portatori del prestito non potranno chiedere la consegna materiale delle obbligazioni rappresentative della stessa.</p> |

FATTORI DI RISCHIO

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige invita gli investitori a prendere attenta visione del presente prospetto, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alla sottoscrizione della obbligazione. Per ulteriori approfondimenti relativi ai rischi di seguito indicati, si rinvia al documento "Basilea 2 Pilastro 3 – informativa al pubblico" dell'anno 2015 disponibile sul sito <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/informativa-al-pubblico.html> e alla "Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura" della "Nota Integrativa" al bilancio 2015 disponibile sul sito <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/relazioni-e-bilanci.html>.

RISCHIO DI CREDITO

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige e titolare di un credito nei confronti della stessa per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che la banca divenga insolvente o non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi per il pagamento. All'emittente sono stati assegnati i seguenti giudizi di rating da parte dell'agenzia internazionale *Moody's Investor Service*:

Debito a medio/lungo termine: Baa2

Data ultimo aggiornamento: 25 gennaio 2016

La Direttiva 2014/59/UE istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento, individuando i poteri e gli strumenti che le Autorità nazionali preposte alla risoluzione delle crisi bancarie (c.d. "Resolution Authorities", di seguito le "Autorità") possono adottare per la risoluzione di una situazione di crisi o dissesto di una banca. Ciò al fine di garantire la continuità delle funzioni essenziali dell'ente, riducendo al minimo l'impatto del dissesto sull'economia e sul sistema finanziario nonché i costi per i contribuenti ed assicurando che gli azionisti sostengano le perdite per primi e che i creditori le sostengano dopo gli azionisti. Tra gli strumenti di risoluzione che potranno essere utilizzati dalle Autorità è previsto il c.d. "bail-in", ossia il potere di svalutazione delle obbligazioni, con possibilità di azzerarne il valore nominale, nonché di convertire le stesse, in tutto o in parte, in via permanente, in azioni dell'Emittente sottoposto a risoluzione.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato, che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo. Non è prevista la quotazione delle obbligazioni presso alcun mercato regolamentato né la Banca agirà in qualità di internalizzatore sistematico per le proprie emissioni. La Banca non assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di obbligazioni su iniziativa dell'investitore.

La Banca tuttavia adotta regole interne per la negoziazione dei prestiti obbligazionari oggetto del presente prospetto ai sensi e

per gli effetti di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 9019104 del 2 marzo 2009 ed in conformità a quanto previsto dalle Linee Guida Abi-Assosim-Federcaasse in materia di prodotti illiquidi, validate dalla Consob in data 5 agosto 2009.

Per ulteriori informazioni si rinvia a quanto riportato nella precedente sezione “Condizioni di liquidità e liquidabilità”.

RISCHIO DI MERCATO

Il valore di mercato delle obbligazioni potrebbe diminuire durante la vita delle medesime a causa dell'andamento dei tassi di mercato.

In generale, a fronte di un aumento dei tassi d'interesse, ci si aspetta la riduzione del prezzo di mercato dei titoli a tasso fisso.

Sebbene un titolo a tasso variabile segua l'andamento del parametro di indicizzazione, subito dopo la fissazione della cedola il titolo può subire variazioni di valore in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

Per le obbligazioni a tasso fisso/ zero coupon, l'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua del titolo. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di offerta delle medesime.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

La banca mette a disposizione del pubblico il presente prospetto ed il relativo regolamento consegnandolo al sottoscrittore che ne faccia richiesta ed è altresì consultabile sul sito internet della banca all'indirizzo <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html> dove sono disponibili e consultabili anche i seguenti documenti:

- Statuto vigente - <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/statuto-ed-atto-costitutivo.html>;
- Bilancio esercizio 2015 assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/relazioni-e-bilanci.html>;
- Bilancio esercizio 2014 assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/relazioni-e-bilanci.html>;
- Sintesi del documento “Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini” - <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/mifid.html>
- Documento di “Policy di valutazione e pricing delle obbligazioni emesse dalla Banca” - <http://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/la-mia-banca/mifid.html>.

La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. provvederà, ai sensi dell'articolo 13, comma 2 del Regolamento Consob n. 11971/99, a pubblicare sul proprio sito internet le informazioni relative ai risultati dell'offerta del presente prestito entro cinque giorni lavorativi dalla conclusione dell'offerta.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

| | |
|-----------------------------|--|
| PERSONE RESPONSABILI | <p>La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., con sede legale in 39100 Bolzano (BZ), via Laurin, 1, rappresentata legalmente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Michael Grüner ai sensi dell'art. 23 dello Statuto sociale, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente prospetto.</p> <p>La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., in persona del suo legale rappresentante Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Michael Grüner dichiara di aver adottato tutta la ragionevole diligenza richiesta ai fini della redazione del presente prospetto e attesta che le informazioni ivi contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.</p> <p style="text-align: center;">Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.</p> <p style="text-align: center;">Dott. Michael Grüner Presidente</p> |
|-----------------------------|--|