



Raiffeisen

Cassa Raiffeisen Oltradige

**CASSA RAIFFEISEN OLTRADIGE
SOCIETÀ COOPERATIVA**

con sede legale ed amministrativa in 39057 S. MicheleAppiano (BZ)

Piazza Municipio, 13

Iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 4726.6.0

Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A145486

Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Bolzano, Codice Fiscale e Partita

IVA 00142030212

Capitale sociale Euro 38.561.101,52

PROSPETTO DI OFFERTA

relativo all'offerta del Prestito Obbligazionario

"Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020

Tasso Misto con ammortamento periodico"

Cod. ISIN IT0004642291

della

Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa

Emittente e Responsabile del Collocamento

Titoli caratterizzati dal fatto che sono subordinati di tipo Lower Tier II così come classificati in base alla circolare della Banca d'Italia n. 263 Titolo I Capitolo 2 del 27/12/2006 e successivi aggiornamenti. Pertanto i portatori di tali titoli in caso di liquidazione dell'Emittente saranno soddisfatti dopo la preventiva soddisfazione di altre categorie di debiti non subordinati.

Il presente documento costituisce il Prospetto di Offerta del prestito obbligazionario denominato "Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 TV % con ammortamento periodico". E' redatto in conformità al Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 14/12/2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10101010 del 09/12/2010.

Il presente Prospetto di Offerta si compone:

- Della Dichiarazione di Responsabilità;
- Della Nota di Sintesi (la “Nota di Sintesi”) che riassume le caratteristiche dell'Emittente e dello strumento finanziario;
- Del Documento di Registrazione (il “Documento di Registrazione”) relativo all'Emittente;
- Della Nota Informativa sugli Strumenti finanziari (la “Nota Informativa”) che contiene informazioni relative alla presente emissione obbligazionaria.

L'investitore è invitato a leggere con particolare attenzione le sezioni sui “Fattori di Rischio”.

Il presente Prospetto di Offerta è a disposizione del pubblico gratuitamente, in forma cartacea, presso la sede legale dell'Emittente e i locali delle sue filiali/agenzie e consultabile sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/oltradige.

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

INDICE

SEZIONE I - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	4
1. PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI FORNITE NEL PROSPETTO DI OFFERTA..4	
1.1. Dichiarazioni di responsabilità.....	4
SEZIONE II - NOTA DI SINTESI.....	5
1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLA CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	6
2. PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO.....	11
2.1. Fattori di rischio relativi all'Emittente	11
2.2. Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto di offerta	11
3. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	12
3.1. Emittente	12
3.2. Storia ed Evoluzione dell'Emittente.....	12
3.3. Capitale Sociale e partecipazioni di controllo	12
3.4. Statuto ed Atto costitutivo.....	12
3.5. Panoramica delle Attività	12
3.6. Rating	13
3.7. Organi di Amministrazione, di Direzione e di Vigilanza	13
3.8. Revisori contabili	14
3.9. Dati Economici / Patrimoniali e altri Indicatori.....	14
3.10. Contratti importanti	16
3.11. Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità.....	16
3.12. Risultato operativo e situazione finanziaria: Resoconto e prospettive	16
3.13. Cambiamenti significativi e tendenze previste.....	16
3.14. Principali azionisti e operazioni concluse con parti collegate alla società.....	16
4. DETTAGLI DELL'OFFERTA.....	16
4.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari.....	16
4.2. Prezzo di Offerta	17
4.3. Acquisto e consegna delle Obbligazioni.....	17
4.4. Destinatari dell'offerta.....	17
4.5. Criteri di Riparto	17
4.6. Spese ed altri oneri	17
4.7. Regime fiscale	18
4.8. Restrizioni alla libera trasferibilità	18
4.9. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi.....	18
5. Documentazione accessibile al pubblico	18
SEZIONE III - FATTORI DI RISCHIO.....	19
SEZIONE IV - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....	20
1. PERSONE RESPONSABILI.....	20
1.1. Persona responsabile del Documento di Registrazione	20
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	20
2.1. Revisori legali dei Conti	20
2.2. Informazioni supplementari.....	20
3. FATTORI DI RISCHIO	21
3.1. Rischio emittente	21
3.2. Rischio connesso alla perdita d'esercizio	21
3.3. Rischio relativo al deterioramento della qualità degli impieghi	22
3.4. Rischio legale	22
3.5. Il rischio di mercato.....	22
3.6. Rischio operativo.....	22
3.7. Rischio connesso all'assenza di rating dell'Emittente.....	23
3.8. Informazioni finanziarie economico-patrimoniali riferite all'Emittente.....	23
4. INFORMAZIONI SULL' EMITTENTE	24

4.1. Storia ed evoluzione dell'Emittente	24
4.1.1. Denominazione legale e commerciale dell'Emittente.....	24
4.1.2. Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione	24
4.1.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente.....	24
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. Fatti recentemente verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.....	25
5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ.....	25
5.1. Principali attività	25
5.1.1. Principali attività dell'Emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati	25
5.1.2. Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività	27
5.1.3. Principali mercati	27
5.1.4. Base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'Emittente nel documento di registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale.....	27
6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	27
7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	27
7.1. Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'emittente.....	27
7.2. 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	27
8. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	28
9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	28
9.1. Membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza	28
9.2. Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza	31
10. PRINCIPALI AZIONISTI	31
10.1. Soggetto controllante.....	31
10.2. Variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.	31
11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL' EMITTENTE	31
11.1. Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati	31
11.2. Bilanci	32
11.3. Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati	32
11.3.1. Revisione delle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.....	32
11.3.2. Altre informazioni contenute nel documento di registrazione controllate dai revisori dei conti.....	32
11.3.3. Informazioni finanziarie contenute nel documento di registrazione non controllate da revisori dei conti.....	32
11.4. Data delle ultime informazioni finanziarie.....	32
11.5. Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie	32
11.6. Procedimenti giudiziari e arbitrali	32
11.7. Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente.....	33
12. CONTRATTI IMPORTANTI.....	33
13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI.....	33
14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	33
SEZIONE V - NOTA INFORMATIVA.....	35
1. PERSONE RESPONSABILI.....	35
1.1. Indicazione delle persone responsabili	35
2. FATTORI DI RISCHIO	36
2.1. Finalità dell'investimento	36
2.2. Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari.....	36
2.3. SCOMPOSIZIONE E COMPARAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	37
2.4. Fattori di Rischio relativi agli strumenti finanziari offerti.....	37
2.5. Informazioni relative alle obbligazioni oggetto dell'offerta	41
2.6. Scomposizione del prezzo di emissione dell'Obbligazione.....	43
2.7. Struttura e profilo di rischio e scenari probabilistici dell'investimento finanziario.....	43
2.7.1. Struttura e profilo di rischio dell'investimento finanziario	43

2.7.2. SCENARI PROBABILISTICI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO	44
2.8. Comparazione del rendimento dello strumento finanziario con obbligazioni di altri Istituti di Credito, aventi caratteristiche simili.....	44
2.9. Esempificazione dei rendimenti - Scenario costante.....	46
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	47
3.1. Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione all'offerta.....	47
3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi.....	47
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	48
4.1. Descrizione degli strumenti finanziari.....	48
4.2. Legislazione di riferimento.....	49
4.3. Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri	49
4.4. Valuta di emissione degli strumenti finanziari	49
4.5. Ranking degli strumenti finanziari	49
4.6. Diritti connessi agli strumenti finanziari	50
4.7. Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare.....	50
4.8. Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito	52
4.9. Rendimento effettivo.....	53
4.10. Rappresentanza degli obbligazionisti.....	53
4.11. Delibere, autorizzazioni ed approvazioni	53
4.12. Data di emissione degli strumenti finanziari	53
4.13. Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	53
4.14. Regime fiscale	53
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA	53
5.1. Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta.....	53
5.1.1. Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	53
5.1.2. Ammontare totale dell'offerta	53
5.1.3. Periodo di validità dell'offerta.....	54
5.1.4. Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.....	54
5.1.5. Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile	54
5.1.6. Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari.....	54
5.1.7. Diffusione dei risultati dell'offerta.....	54
5.1.8. Eventuali diritti di prelazione	54
5.2. Piano di ripartizione e di assegnazione.....	54
5.2.1. Destinatari dell'Offerta.....	55
5.2.2. Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione.....	55
5.3. Fissazione del prezzo.....	55
5.4. Collocamento e sottoscrizione.....	55
5.4.1. Soggetti incaricati del collocamento	55
5.4.2. Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario.....	55
5.4.3. Soggetti che accettano di sottoscrivere / collocare l'emissione sulla base di accordi particolari	55
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	56
6.1. Ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati o equivalenti	56
6.2. Strumenti finanziari già ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati equivalenti.....	56
6.3. Nome ed indirizzo dei soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario	56
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	56
7.1. Consulenti legati all'emissione.....	56
7.2. Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione	56
7.3. Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica	57
7.4. Informazioni provenienti da terzi	57
7.5. Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario.....	57
8. REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO.....	58

SEZIONE I - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

1. PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI FORNITE NEL PROSPETTO DI OFFERTA

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa, con sede a San Michele/Appiano si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Offerta.

1.1. Dichiarazioni di responsabilità

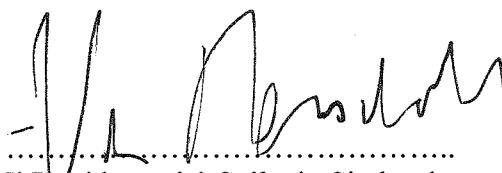
La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa, con sede a San Michele/Appiano, legalmente rappresentata dal Presidente Dott. Philipp Oberrauch, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, attesta che le informazioni contenute nella presente Prospetto di Offerta, sono per quanto a conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il presente Prospetto di Offerta è conforme al modello depositato in Consob in data 14/12/2010.

CASSA RAIFFEISEN OLTRADIGE SOCIETÀ COOPERATIVA.



Il legale rappresentante
Dott. Philipp Oberrauch



Il Presidente del Collegio Sindacale
Dott. Werner Marschall

SEZIONE II - NOTA DI SINTESI

AVVERTENZE

Il Documento di Registrazione e la Nota Informativa contengono le informazioni necessarie per mettere in grado gli investitori di formulare giudizi fondati sulle caratteristiche degli strumenti finanziari offerti e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria, nonché sull'evoluzione dell'attività esercitata dall'Emittente.

La Nota di Sintesi riporta brevemente i rischi e le caratteristiche essenziali connessi all'Emittente e agli strumenti finanziari.

Si avverte, quindi, che:

- a) Essa va letta come introduzione al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa;
- b) Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari offerti dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto completo;
- c) Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento;
- d) La responsabilità civile incombe sulle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi chiedendone la notifica, compresa la sua eventuale traduzione, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto.

1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLA CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto d'Offerta, denominate "Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico" Cod. ISIN IT0004642291 della Cassa Raiffeisen dell'Oltradige Soc. Coop. costituiscono "passività subordinate" dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.2. della circolare Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successivi aggiornamenti. Le Obbligazioni oggetto dell'Offerta sono titoli di debito subordinati "Lower Tier II" a Tasso Misto che danno diritto al rimborso del 100% del loro Valore Nominale, salvo nel caso di liquidazione. Inoltre, durante la vita del Prestito, danno il diritto al ricevimento di cedole fisse per il primo anno e per gli anni successivi cedole calcolate applicando al Valore Nominale un tasso di interesse variabile. Le cedole saranno pagate con frequenza semestrale al 15 giugno e 15 dicembre di ogni anno.

Il presente prestito ha una durata di dieci anni e sarà rimborsato alla pari secondo un prefissato piano di ammortamento, in cinque quote annuali costanti (20%) a partire dal quinto anno (15/12/2016) precedente la data di scadenza (15/12/2020).

Finalità dell'investimento

Obbligazioni subordinate di cui al presente prospetto d'offerta sono obbligazioni che, fatta eccezione per il primo anno per il quale il tasso è prefissato, consentano all'investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento del tasso Euribor: l'investitore ritiene che vi possa essere nel medio – lungo periodo un andamento crescente del tasso Euribor.

Inoltre, l'investitore ritiene che nel corso della durata dell'obbligazione la banca non incorrerà in situazioni che determinino la propria liquidazione, in conseguenza della quale il credito derivante dall'obbligazione potrebbe non essere soddisfatto per effetto della subordinazione del medesimo rispetto ad altri crediti per i quali sono previsti la precedenza nell'ordine di soddisfacimento.

Informazioni relative all'offerta

Ammontare totale dell'offerta	Euro 5.000.000,00
Numero di obbligazioni	500
Valore nominale dell'obbligazione	Euro 10.000,00
Lotto minimo	Euro 10.000,00
Inizio del periodo di offerta	15 dicembre 2010
Chiusura del periodo di offerta	14 gennaio 2011 salvo chiusura anticipata
Data di Emissione/Godimento	15 dicembre 2010
Data di regolamento	15 dicembre 2010
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	Nessuna
Riparto	Non previsto

Informazioni relative alle obbligazioni

Denominazione	“Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico”
Grado di subordinazione del prestito	Lower Tier II ai sensi e per gli effetti delle disposizioni della Circolare della Banca d'Italia n. 263 e successive modificazioni
Valuta	Euro
Durata	10 anni
Data di emissione	15 dicembre 2010
Data di scadenza	15 dicembre 2020
Frequenza cedole	semestrale
Date di pagamento cedole	15 dicembre e 15 giugno
Interessi	Le obbligazioni corrisponderanno ai portatori con frequenza semestrale delle cedole variabili, salvo le prime due cedole pagabili il 15/06/2011 ed il 15/12/2011, che sono prefissate con un tasso del 3,25 % per anno lordo. Il tasso annuo lordo d'interesse di ogni cedola successiva sarà determinato in base al valore medio Euribor 6 Mesi 360GG relativo al mese precedente del periodo d'interesse, aumentato da uno spread e arrotondato a due cifre decimali.
Spread	Lo spread per il secondo anno è di 200 punti base (cedole n. 3 e n. 4 pagabili il 15/06/2012 ed il 15/12/2012), in seguito lo spread viene diminuito di 25 punti base per ogni anno, fino al raggiungimento di uno spread di 0 (zero) punti base per l'ultimo anno (cedola n. 19 e n. 20).
Parametro di indicizzazione	Euribor 6 Mesi 360GG
Prezzo di emissione	100 % del valore nominale
Prezzo di rimborso	100 % del valore nominale
Costi	Non presenti
Rimborso con ammortamento	Il Prestito sarà rimborsato alla pari secondo un prefissato piano di ammortamento, in cinque quote annuali costanti (20 %) a partire dal quinto anno (15/12/2016) precedente la data di scadenza (15/12/2020) e cesserà di essere fruttifero alla stessa data.
Rimborso anticipato	La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa si riserva la facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito, trascorsi almeno 60 mesi dalla data di chiusura del periodo di offerta. Il rimborso anticipato avverrà alla pari e senza alcuna deduzione di spese. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso. Il rimborso anticipato prevede l'autorizzazione della Banca d'Italia.
Convenzioni	Actual/Actual e Target
Garanzie	non sono presenti garanzie da parte di soggetti terzi; il titolo

	non è assistito dalla garanzia del Fondo Interbancario né dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti
Legislazione	Il prestito è sottoposto alla Legge Italiana

Scomposizione del prezzo di emissione

Nella seguente tabella si riportano in termini percentuali i valori delle singole componenti dell'investimento finanziario:

Valore teorico della componente obbligazionaria (A)	67,40
Valore teorico componente derivativa (B)**	8,36
Valore teorico complessivo (A+B)*	75,76
Voci di costo esplicito	Non previste
Onere implicito***	24,24
Prezzo di emissione	100

(*) I valori teorici sono determinati sulla base dei dati di mercato e di una metodologia di pricing interna coerentemente con la struttura e le caratteristiche dell'obbligazione oggetto dell'Offerta. Si segnala che la metodologia di pricing adottata tiene in considerazione sia il profilo di rischio di credito dell'Emittente sia la maggiore rischiosità dell'Obbligazione derivante dal vincolo di subordinazione nonché l'assenza di forme di garanzia prestate da soggetti terzi. Il valore teorico tiene pertanto in considerazione sia la struttura del tasso cedolare corrisposto e sia il profilo di rischio creditizio dell'Emittente. Il valore teorico risulta essere inferiore al prezzo di emissione.

(**) Il valore teorico della componente derivativa è stato ottenuto come differenza fra il valore teorico del prestito e il valore teorico di un ipotetico titolo a tasso variabile avente analoga scadenza e periodicità cedolare. Entrambi i valori sono ottenuti con una metodologia coerente con quella utilizzata per la produzione degli scenari probabilistici, che consiste in sintesi nel ponderare i flussi di cassa futuri per le relative probabilità di default/sopravvivenza stimate avendo a riferimento l'informazione di mercato espressa dalla struttura per scadenze dei rendimenti rischiosi relativi al debito subordinato bancario e coerente con il profilo di rischiosità dell'emittente.

(***) Tale onere è determinato dalla differenza tra il prezzo di emissione ed il valore teorico complessivo dell'obbligazione.

Struttura e profilo di rischio dell'investimento finanziario

Tipologia di struttura	Obiettivo di rendimento
Orizzonte temporale	10 anni
Grado di rischio	*Alto

* Il grado di rischio si riferisce a una scala crescente di sei classi qualitative: basso, medio-basso, medio, medio-alto, alto e molto alto.

Scenari probabilistici dell'investimento finanziario

Nella tabella che segue, allo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio dell'investimento finanziario, si riportano gli scenari probabilistici dell'investimento a scadenza, effettuati ipotizzando un investimento di euro 100,00, basati sul confronto con i possibili esiti dell'investimento in un'attività priva di rischio al termine del medesimo orizzonte temporale. Per ogni scenario sono indicati la probabilità di accadimento (Probabilità) ed il controvalore finale del capitale investito rappresentativo dello scenario medesimo (Valori centrali).

Scenari di Rendimento*	Probabilità	Valori Centrali
Il rendimento è negativo	45,42%	48,030
Il rendimento è positivo o nullo ma inferiore a quello dell'attività priva di rischio.	1,09%	103,97
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività priva di rischio.	50,94%	150,47 (4,17%)**
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività priva di rischio.	2,54%	198,06

(*) L'attività finanziaria priva di rischio è assimilabile ad una attività finanziaria non esposta a rischio di credito, avente durata pari all'orizzonte temporale di investimento e caratterizzata da un tasso variabile senza spread.

(**) Tasso di rendimento annualizzati lordi corrispondenti ai valori centrali relativi agli scenari considerati.

Questi valori sono stati elaborati con riferimento a dati di mercato rilevati a una data prossima alla data di approvazione del presente documento tenendo conto anche del grado di subordinazione delle Obbligazioni sulla base di metodologie di valutazione in linea con quelle utilizzate dai principali operatori di mercato e coerenti con le caratteristiche dello strumento. L'Emittente si impegna ad aggiornare le informazioni relative agli scenari probabilistici dell'investimento finanziario, laddove si verifichino rilevanti variazioni durante l'intero periodo di offerta.

Ulteriori informazioni sull'offerta

Clausola di Subordinazione

Le Obbligazioni sono titoli Obbligazionari Subordinati a Tasso Variabile tipo *Lower Tier II* ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, della Circolare 263/2006.

Il vincolo di subordinazione di tipo *Lower Tier II* implica che, in caso di liquidazione dell'Emittente, i possessori delle Obbligazioni saranno soddisfatti dopo i creditori privilegiati, gli ordinari e gli eventuali creditori rientranti nella categoria dei prestiti subordinati di Terzo livello (Tier III), ed in concorso con i possessori di strumenti ibridi di patrimonializzazione (Upper Tier II). Tuttavia i possessori delle Obbligazioni Subordinate Lower Tier II saranno soddisfatti se in esito alla predetta procedura concorsuale residueranno disponibilità sufficienti.

A scopo meramente esplicativo e non esaustivo si riporta qui di seguito uno schema che rappresenta la possibile classificazione delle passività dell'Emittente e l'ordine secondo il quale partendo dall'alto vengono estinte le passività dell'Emittente in caso di liquidazione (si riportano le principali categorie di strumenti di debito delle banche, il cui grado di subordinazione è crescente dall'alto verso il basso).

Debiti "Privilegiati" c.d. "Senior Secured", assistiti da garanzie	
Debiti "Ordinari" prestiti obbligazionari senior, comunque non assistiti da privilegio o garanzia, "non subordinati"	
"Tier 3" "Prestiti Subordinati di terzo livello"	
Patrimonio Supplementare "Tier 2"	"Lower Tier 2" "Prestiti Subordinati di secondo livello" "Upper Tier 2" "Strumenti Ibridi di Patrimonializzazione"
"Tier 1" c.d. "Strumenti innovativi di capitale"	

Per tutta la durata delle Obbligazioni, in caso di liquidazione dell'Emittente, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dalle Obbligazioni ed i crediti vantati dall'Emittente nei confronti degli Obbligazionisti.

E' altresì esclusa la possibilità di ottenere o, comunque, far valere garanzie e cause di prelazione in connessione ai Titoli su beni dell'Emittente, ovvero di terzi aventi diritto di rivalsa nei confronti dell'Emittente.

Ammissione alla Negoziazione e modalità di negoziazione

Le Obbligazioni oggetto della presente Offerta non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati e nei sistemi multilaterali di negoziazione.

La banca non effettuerà alcuna operazione di riacquisto delle obbligazioni nel corso della durata del titolo per cui l'investitore non potrà rivendere l'obbligazione alla banca prima della scadenza. Tale vincolo per cui la banca non effettuerà operazioni di riacquisto dell'obbligazione rappresenta un'indisponibilità che non ammetterà alcuna eccezione nel corso della durata del titolo.

Pertanto l'investitore deve mantenere il titolo fino alla scadenza, a meno che non ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

2. PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente Nota di Sintesi, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alla sottoscrizione della presente obbligazione. Detti fattori di rischio sono descritti in dettaglio nel paragrafo 2 della Nota Informativa

2.1. Fattori di rischio relativi all'Emittente

- **Rischio Emittente**
- **Rischio connesso alla perdita d'esercizio**
- **Rischio relativo al deterioramento della qualità degli impieghi**
- **Rischio legale**
- **Rischio di mercato**
- **Rischio operativo**
- **Rischio connesso all'assenza di rating dell'Emittente**

I fattori di rischio relativi all'Emittente sono contenuti nel Capitolo 3 della Sezione IV – Documento di Registrazione -, a cui si fa riferimento.

2.2. Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto di offerta

- **Rischio connesso al grado di rischio “alto” dell'investimento finanziario e alla probabilità di rendimento negativo.**
- **Rischio emittente**
- **Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni**
- **Rischio correlato alla subordinazione delle obbligazioni**
- **Rischio di mancato o parziale rimborso del capitale**
- **Rischio di liquidità**
- **Rischio di rimborso anticipato**
- **Rischio connesso al rimborso tramite ammortamento periodico**
- **Rischio di spread**
- **Rischio di tasso di mercato**
- **Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni**
- **Rischio collegato all'assenza di informazioni di mercato**
- **Rischio correlato all'assenza di Rating delle obbligazioni e dell'Emittente**
- **Rischio di non idoneità del confronto delle Obbligazioni con altre tipologie di titoli**
- **Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio – rendimento**
- **Rischio di chiusura anticipata dell'offerta**
- **Rischi relativi ai conflitti di interesse**
- **Rischio di indicizzazione di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni**
- **Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione.**

3. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

3.1. Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa.

3.2. Storia ed Evoluzione dell'Emittente

La Cassa Raiffeisen Oltradige, la cui autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria è avvenuta in data 25.03.1972, è iscritta al Registro Imprese di Bolzano al n. 00142030212 ed è iscritta all'albo delle banche 4726.6.0 tenuto dalla Banca d'Italia; codice Abi 08255. L'Emittente è altresì iscritto all'Albo delle Società Cooperative ex. Art. 2512 c.c. e D.M. 23 giugno 2004 al n. A145486.

L'Emittente è una società cooperativa per azioni costituita per atto del Notaio Avv. Dott. Giovanni Nicolodi, del 25.03.1972, Rep. N. 48069, Racc. n. 2933.

La durata dell'Emittente è fissata ai sensi dell'art. 5 dello Statuto sino al 31/12/2060. e potrà essere prorogata una o più volte con delibera dell'assemblea straordinaria.

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa svolge la propria attività in Alto Adige attraverso una rete di 6 Filiali e 2 Agenzie. La sua attività è, tuttavia, rivolta prevalentemente ai soci e ai residenti nella zona di competenza territoriale in ragione di quanto previsto nelle Disposizioni di Vigilanza e nello Statuto Sociale.

La zona di competenza territoriale nella provincia di Bolzano comprende i comuni Appiano, Caldaro, Termeno, Nalles, Andriano, Terlano, Bolzano, Vadena, Ora, Montagna, Egna, Cortaccia e Senale - San Felice.

Nella Provincia di Trento la zona di competenza territoriale comprende i comuni Fondo, Ronzone, Sarnonico, Malosco, Ruffrè-Mendola, Cavareno, Amblar, Sfruz e Coredò.

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa esercita l'attività di raccolta del risparmio ed erogazione del credito, nelle sue varie forme, ex art. 10 e seguenti D. Lgs. N. 3851993. Essa può compiere altresì ogni altra operazione e/o attività strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale, in conformità alle disposizioni emanate dalle Autorità di Vigilanza.

3.3. Capitale Sociale e partecipazioni di controllo

Il capitale sociale, alla data del 31.12.2009, è di Euro 38.561.101,52.

3.4. Statuto ed Atto costitutivo

L'Emittente è una società cooperativa per azioni costituita per atto del Notaio Avv. Dott. Giovanni Nicolodi, del 25/03/1972, Rep. n. 48069, Racc. n. 2933.

La durata dell'Emittente è fissata ai sensi dell'art. 5 dello Statuto sino al 31/12/2060 e potrà essere prorogata una o più volte con delibera dell'assemblea straordinaria.

3.5. Panoramica delle Attività

Le attività e i servizi prestati sono qui di seguito indicati:

Attività di raccolta

- Raccolta diretta
 - Conti Correnti
 - Depositi a risparmio liberi/vincolati
 - Certificati di deposito a tasso fisso/variabile
 - Prestiti Obbligazionari
- Raccolta indiretta
 - Titoli di Stato
 - Obbligazioni di altri emittenti
 - Titoli azionari
 - Fondi Comuni d'Investimento
 - Gestioni Patrimoniali in fondi

Impieghi

- Finanziamenti a breve termine
- Finanziamento a lungo termine
- Finanziamenti in valuta estera
- Mutui ipotecari
- Mutui chirografari
- Crediti in conto corrente
- Mutui agrari
- Operazioni di portafoglio
- Sconto cambiali
- Servizi vari

Servizi vari

- Carte di debito
- Carte di credito
- Cassa continua
- Servizi di cassa e tesoreria
- Casette di sicurezza
- Incasso R.I.B.A – R.I.D.
- Domiciliazione utenze

Servizi d'investimento

- Ricezione e trasmissione ordini di ordini riguardanti uno o più strumenti finanziari;
- Collocamento di strumenti finanziari senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'Emittente;
- Consulenza in materia d'investimenti.

3.6. Rating

La Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop. è sprovvista di rating.

3.7. Organi di Amministrazione, di Direzione e di Vigilanza

I componenti del Consiglio di Amministrazione, in carica alla data di redazione del presente documento, sono indicati nella seguente tabella.

Consiglio di Amministrazione

Dott. Philipp Oberrauch

Hansjörg Hechensteiner

Presidente del Consiglio d'Amministrazione

Vicepresidente dal Consiglio d'Amministrazione

Thomas Morandell
Dipl.Ing.Agr. Richard Meraner
Dott. Reinhard Brunner
Dott. Burghard Zozin
Harald Weis
Horst Völser

Vicepresidente dal Consiglio d'Amministrazione
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere

Collegio sindacale
Dott. Werner Marschall
Dott. Stefan Sandrini
Raimund Vigl
Dott. Arnold Zani
Rag. Christoph Granaudo

Presidente del Collegio Sindacale
Sindaco effettivo
Sindaco effettivo
Sindaco supplente
Sindaco supplente

Direzione
Josef Ruffa
Hermann Raich

Direttore
Vicedirettore

3.8. Revisori contabili

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa, ai sensi dell'art. 29-ter della Legge Regionale n. 7 del 29/01/1954, della Legge Regionale n. 12000 e dell'art. 2409-bis c.c. ha conferito alla Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa, con sede in 39100 Bolzano, Via Raiffeisen, 2, l'incarico della revisione contabile del bilancio di esercizio. Si precisa che lo Statuto non ha attribuito il controllo contabile al collegio sindacale.

In quanto socio della Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa, la Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa ha affidato il controllo contabile a codesta Federazione ai sensi della Legge Regionale n. 5 del 21/12/2004. Tale legge, in sintesi, attribuisce il controllo contabile nonché la certificazione dei bilanci delle società cooperative alle associazioni riconosciute per le cooperative ad esse aderenti.

Il revisore contabile incaricato dalla Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa per il bilancio relativo all'anno 2008 è il Dott. Robert Nicolussi, iscritto nel Registro dei Revisori contabili ai sensi del D.L. n. 88/1992 e della Legge Regionale n. 1/2000, e Dott. Bauer Tomas per il bilancio relativo all'anno 2009, iscritto nel registro dei Revisori Contabili ai sensi del D.L. n. 88/1992 al n. 155808.

Si precisa che nelle relazioni sulla certificazione di bilancio della Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa relative ai bilanci di esercizio al 31/12/2007, 31/12/2008 e 31/12/2009 è stato espresso un giudizio senza rilievi.

3.9. Dati Economici / Patrimoniali e altri Indicatori

I bilanci degli esercizi 2008 e 2009 sono disponibili al pubblico presso la sede sociale e direzione generale dell'Emittente in Piazza Municipio, 13, 39057 S.Michele/Appiano (BZ).

Si segnalano nelle tabelle che seguono alcune grandezze di bilancio ed i principali indicatori:

INDICATORI (RATIOS)	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
Tier one capital ratio (patrim. di base/Att. di risc .pond.)	10,15 %	9,87 %	12,98 %

Total capital ratio (patrim. vig./Attt. di risc. pond.)	12,66 %	10,67%	13,02 %
Sofferenze Lorde/Impieghi lordi	15,73 %	14,77 %	12,55 %
Sofferenze nette/Impieghi netti	5,94 %	4,92 %	4,03 %
Partite anomale lorde/Impieghi lordi	24,82 %	25,36 %	25,18 %
Partite anomale nette/impieghi netti	14,51 %	14,35 %	16,78 %
Patrimonio di Vigilanza (milioni di Euro)	39,652	34,934	44,524

Si riportano alcuni dati dello Stato Patrimoniale della banca relativa ai Bilanci 2008, 2009 e al primo semestre 2010.

Dati da Stato Patrimoniale (milioni di Euro)	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
Raccolta (Dir. e Ind.)	421,93	422,79	416,55
Totale impieghi	266,69	285,16	295,20
Totale attivo	381,19	388,79	411,58
Capitale sociale	0,015	0,014	0,013
Patrimonio netto	37,69	38,55	44,54

Si riportano alcuni dati del Conto Economico della banca relativa ai Bilanci 2008 e 2009 e alle semestrali 30/06/2009 e dal 30/06/2010.

Informazioni Finanziarie da Conto Economico Annuale (milioni di Euro)	Bilancio 2009	Bilancio 2008
Margine d'interesse	8,30	10,87
Margine d'intermediazione	12,14	13,77
Risultato netto della gestione finanziaria	1,53	7,38
Utile attività correnti al lordo delle imposte	-12,19	-3,99
Utile netto d'esercizio	-12,37	-3,63

Informazioni Finanziarie da Conto Economico Annuale (milioni di Euro)	Situazione semestrale 30/06/2010	Situazione semestrale 30/06/2009
Margine d'interesse	4,64	3,99
Margine d'intermediazione	6,28	5,73
Risultato netto della gestione finanziaria	3,78	2,03
Utile attività correnti al lordo delle imposte	-0,32	-6,05
Utile netto d'esercizio	-0,73	-12,37

La ripartizione degli impieghi per forma tecnica è esposta nella tabella che segue:

Impieghi (milioni di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
Crediti in Conto Corrente	118,63	133,23
Mutui	162,57	155,93

Finanziamenti in valuta estera	1,23	1,75
Sofferenze	52,14	43,34
Altre forme	0,01	0,04
Totale Impieghi	334,58	334,29

Si precisa che le informazioni finanziarie indicate nel presente paragrafo sono disponibili presso la sede sociale della Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop

3.10. Contratti importanti

Alla data del presente Documento di Registrazione la Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop. non è parte di contratti importanti, non conclusi nel normale svolgimento della propria attività, che potrebbero comportare un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'Emittente di adempiere le sue obbligazioni nei confronti dei portatori degli strumenti finanziari che intende emettere.

3.11. Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità

Dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato dall'emittente, è emerso un cambiamento negativo sostanziale consistente nella perdita.

3.12. Risultato operativo e situazione finanziaria: Resoconto e prospettive

L'emittente ha rilevato per il primo semestre dell'anno 2010 una perdita netta di 728 mila di Euro. Tenuto conto della perdita maturata e dello stato della qualità degli impieghi, la banca ritiene che possa chiudere in perdita l'esercizio in corso.

3.13. Cambiamenti significativi e tendenze previste

Si fa rinvio al punto 3.12. della presente Nota di Sintesi.

3.14. Principali azionisti e operazioni concluse con parti collegate alla società

Non esistono partecipazioni di controllo: infatti, in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 34 T.U.B. e dall'art. 25 dello Statuto Sociale, ogni socio ha un voto, qualunque sia il numero delle azioni possedute.

4. DETTAGLI DELL'OFFERTA

4.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Offerta, denominate "Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico" costituiscono "passività subordinate" dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.2. della Circolare della Banca d'Italia n° 263 e successive modificazioni ("Nuove Disposizioni di Vigilanza Prudenziale per le Banche").

4.2. Prezzo di Offerta

Le Obbligazioni saranno offerte ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale e cioè Euro 10.000 per obbligazione senza aggravio di spese o commissioni a carico dei Sottoscrittori, con l'aumento dell'eventuale rateo di interessi qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di emissione.

4.3. Acquisto e consegna delle Obbligazioni

La data di regolamento corrisponde con la data di Godimento del Prestito (15/12/2010), le successive sottoscrizioni potranno essere regolate in qualsiasi giorno di Borsa aperta compreso nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo di interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione, mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dall'Emittente.

4.4. Destinatari dell'offerta

Le Obbligazioni sono emesse e collocate esclusivamente in Italia e l'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela retail e/o professionale della Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop.

4.5. Criteri di Riparto

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile. Qualora, durante il periodo di offerta, le richieste raggiungessero l'ammontare totale, l'emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

Nel corso del periodo di offerta, l'emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti delle condizioni di mercato ovvero qualora l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione.

La chiusura anticipata sarà comunicata entro il giorno successivo al pubblico con apposito avviso, disponibile in forma cartacea presso la sede legale e le filiali dell'Emittente e in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Per ogni sottoscrizione sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni.

Le domande di adesione all'offerta possono essere revocate su richiesta del cliente, durante il periodo di validità dell'offerta.

4.6. Spese ed altri oneri

Non sono previste commissioni a carico dell'investitore. Con riferimento alla valorizzazione degli oneri impliciti si rimanda alla tabella relativa alla scomposizione dell'investimento finanziario al paragrafo 2.6 della Nota Informativa.

4.7. Regime fiscale

Sugli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni si applicano le imposte sostitutive delle imposte sui redditi, di cui al D. Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, al D. Lgs. 21 novembre 1997, n. 461 e successive modificazioni ed integrazioni, nella misura attualmente del 12,50%. L'Emittente agisce in qualità di sostituto di imposta.

4.8. Restrizioni alla libera trasferibilità

Non esistono restrizioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera trasferibilità delle Obbligazioni sul territorio italiano.

4.9. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

L'Emissione del prestito si inquadra nella tipica attività di raccolta finalizzata all'esercizio del credito. Inoltre, trattandosi di passività subordinate di tipo "Lower Tier II", l'emissione del prestito determina, in ragione delle vigenti normative, un rafforzamento del patrimonio di vigilanza dell'Emittente. Infatti, tale strumento finanziario è computabile nel patrimonio supplementare (denominato anche di "secondo livello"), aggregato concorrente, in uno con il patrimonio di base, alla formazione del patrimonio di vigilanza.

5. Documentazione accessibile al pubblico

La seguente documentazione è accessibile al pubblico presso la Sede Sociale dell'Emittente, in Piazza Municipio, 13, 39057 S. Michele/Appiano (BZ).

- l'atto costitutivo e lo Statuto vigente dell'Emittente;
- i bilanci di esercizio relativi agli esercizi chiusi al 31/12/2008 ed al 31/12/2009 (Stato patrimoniale, Conto Economico, Prospetto variazione Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa al Bilancio di esercizio, Relazione sulla Certificazione di Bilancio);
- la copia del presente Prospetto di Offerta.

Sezione III - FATTORI DI RISCHIO

Fattori di Rischio relativi all'Emittente

Con riferimento ai Fattori di Rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione (Paragrafo 3.) incluso nel Prospetto di Offerta.

Fattori di Rischio relativi alle Obbligazioni

Con riferimento ai fattori di Rischio associati alle Obbligazioni si rinvia alla Nota Informativa (Paragrafo 2.) del presente Prospetto di Offerta.

Sezione IV - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1. Persona responsabile del Documento di Registrazione

Con riferimento alle persone responsabili si rinvia alla Sezione I, Dichiarazione di Responsabilità, del presente documento.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1. Revisori legali dei Conti

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa, ai sensi dell'art. 29-ter della Legge Regionale n. 7 del 29/01/1954, della Legge Regionale n. 1/2000 e dell'art. 2409-bis c.c. ha conferito alla Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa, con sede in 39100 Bolzano, Via Raiffeisen, 2, l'incarico della revisione contabile del bilancio di esercizio. Si precisa che lo Statuto non ha attribuito il controllo contabile al collegio sindacale.

In quanto socio della Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa, la Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa ha affidato il controllo contabile a codesta Federazione ai sensi della Legge Regionale n. 5 del 21/12/2004. Tale legge, in sintesi, attribuisce il controllo contabile nonché la certificazione dei bilanci delle società cooperative alle associazioni riconosciute per le cooperative ad esse aderenti.

Il revisore contabile incaricato dalla Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa per il bilancio relativo all'anno 2008 è il Dott. Robert Nicolussi, iscritto nel Registro dei Revisori contabili ai sensi del D.L. n. 88/1992 e della Legge Regionale n. 1/2000, e Dott. Bauer Tomas per il bilancio relativo all'anno 2009, iscritto nel registro dei Revisori Contabili ai sensi del D.L. n. 88/1992 al n. 155808.

Si precisa che nelle relazioni sulla certificazione di bilancio della Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa relative ai bilanci di esercizio al 31/12/2008 e 31/12/2009 è stato espresso un giudizio senza rilievi.

2.2. Informazioni supplementari

Non si rilevano eventi riguardanti dimissioni dei revisori, né rimozioni ovvero mancato rinnovo nella nomina dell'incarico conferito, né alcun altro evento ritenuto significativo in tal senso durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

3. FATTORI DI RISCHIO

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente nonché agli strumenti finanziari offerti.

La presente sezione è relativa ai soli rischi connessi all'Emittente. Si invitano quindi gli investitori a leggere i Prospetti di Offerta al fine di comprendere i rischi connessi all'investimento.

3.1. Rischio emittente

Il rischio emittente è connesso all'eventualità che la Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, non adempì (parzialmente o totalmente) alle proprie obbligazioni contrattuali relativamente alla corresponsione degli interessi e/o del capitale. Tale decadimento potrebbe essere ricondotto al rischio di perdite derivanti dall'indebitamento di soggetti debitori non più in grado di adempiere le obbligazioni cui sono tenuti nei confronti della Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa nonché ai fattori di rischio di seguito riportati.

3.2. Rischio connesso alla perdita d'esercizio

Il bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2009 si è chiuso con una perdita netta pari a 12,30 milioni di Euro riconducibile all'avvenuto aumento delle partite anomale¹ che ha comportato:

- l'imputazione al conto economico di rettifiche dei crediti per un importo pari a 13,40 milioni di Euro;
- la riduzione del margine di interesse che è passato da 10,80 milioni di Euro al 31.12.2008 a 8,30 milioni di Euro al 31.12.2009; si precisa tuttavia che sulla diminuzione del margine d'interesse ha influito anche la diminuzione generalizzata del differenziale fra tassi attivi e passivi.

Si segnala, altresì, che la banca ha chiuso l'esercizio 2008 con una perdita di 3,60 milioni di Euro, sulla quale hanno influito le rettifiche effettuate in relazione all'incremento delle partite anomale nonché il rilevante accantonamento di 2,4 milioni di Euro effettuato per far fronte al rischio legale come chiarito nel relativo fattore di rischio.

¹ Per partite anomale si intendono le seguenti categorie di crediti:

Partite incagliate: esposizioni per cassa e fuori bilancio (finanziamenti, titoli, derivati, etc.) nei confronti di soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà, che sia prevedibile possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo. Si prescinde dall'esistenza di eventuali garanzie (personali o reali) poste a presidio delle esposizioni.

Sofferenze: esposizioni per cassa e fuori bilancio (finanziamenti, titoli, derivati, etc.) nei confronti di un soggetto in stato di insolvenza (anche non accertato giudizialmente) o in situazioni sostanzialmente equiparabili, indipendentemente dalle eventuali previsioni di perdita formulate dalla banca. Si prescinde, pertanto, dall'esistenza di eventuali garanzie (reali o personali) poste a presidio delle esposizioni.

Esposizioni scadute e/o sconfinanti: esposizioni per cassa e "fuori bilancio" (finanziamenti, titoli, derivati, etc.), diverse da quelle classificate a sofferenza, incaglio o fra le esposizioni ristrutturate, che, alla data di riferimento della segnalazione, sono scadute o sconfinanti da oltre 90 giorni.

Infine si precisa che l'emittente ha chiuso anche il primo semestre 2010 con una perdita di 728 mila Euro, che risulta imputabile principalmente alle ulteriori rettifiche effettuate al portafoglio crediti della banca.

Pertanto, l'investitore, prima di qualsiasi decisione d'investimento, ai fini della solvibilità dell'Emittente deve tener presente la perdita subita dallo stesso.

3.3. Rischio relativo al deterioramento della qualità degli impieghi

Si segnala che nel Bilancio al 30/06/2010 sono presenti partite anomale lorde pari a 77,52 milioni di Euro (pari al 24,82% del totale degli impieghi lordi).

Tale deterioramento della qualità del credito potrebbe influire sulla redditività e sulla situazione finanziaria della banca negli esercizi successivi.

Si rinvia per quanto riguarda la composizione degli impieghi per grado di rischio alla tabella a pagina 28.

3.4. Rischio legale

Il rischio legale è rappresentato principalmente dal possibile esito sfavorevole delle vertenze giudiziali in cui la Banca è convenuta in ragione dell'esercizio della propria attività bancaria.

Nel mese di dicembre 2008 la banca ha ricevuto una citazione giudiziaria per una richiesta risarcitoria relativa all'attività della banca nell'ambito della concessione dei mutui. Allo stato attuale non è possibile definire quale sarà l'esito della controversia legale e quale importo nel caso di soccombenza della banca potrà essere richiesto alla medesima come risarcimento. A tal riguardo, la banca ha costituito a valere sul bilancio relativo all'esercizio 2008 un fondo prudenziale di 2,40 milioni di Euro.

Per ulteriori informazioni si veda anche il successivo paragrafo 11.6 del presente Documento di Registrazione.

3.5. Il rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato, per effetto di movimenti dei tassi d'interesse e delle valute, cui è esposta la Banca per i suoi strumenti finanziari. La Banca adotta una politica volta a minimizzare l'esposizione al rischio per mezzo dell'adozione di un sistema di limiti approvato dal Consiglio di Amministrazione. La funzione di *Risk Management* ha il compito di presidiare costantemente i rischi di mercato attinenti all'attività creditizia e finanziaria.

3.6. Rischio operativo

Il rischio operativo è rappresentato dal rischio di perdite risultanti da errori o inadeguatezza dei processi interni, delle risorse umane e dei sistemi, oppure derivante da eventi esterni. Le principali tipologie di rischio sono rappresentate dai rischi derivanti da eventi esterni, informatico/tecnologici legati alla sicurezza fisica, derivanti da frode o infedeltà dei dipendenti, legati ai canali innovativi e infine dai rischi legali. L'Emittente attesta che alla data del presente Documento di Registrazione le strategie di mitigazione e contenimento del rischio operativo posto in essere sono tali da limitarne i possibili effetti negativi, che non si ritiene possano avere impatti significativi sulla propria solvibilità. Per ulteriori approfondimenti, si rinvia alla Parte E, sez. 4 a pag. 68 della Nota Integrativa al bilancio individuale al 31 dicembre 2009, incluso per riferimento al Prospetto.

3.7. Rischio connesso all'assenza di rating dell'Emittente

Il rating attribuito a un Emittente costituisce una valutazione, da parte di un'agenzia di rating, della capacità dell'Emittente medesimo di assolvere gli impegni finanziari relativi agli strumenti finanziari emessi. Il rischio connesso all'assenza di rating di un Emittente è il rischio di avere minori informazioni sul grado di solvibilità dell'Emittente stesso.

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa non è destinataria di alcun giudizio di "rating" e attualmente non intende farne richiesta.

3.8. Informazioni finanziarie economico-patrimoniali riferite all'Emittente

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori di solvibilità e finanziari dell'emittente tratti dai bilanci degli ultimi due esercizi finanziari chiusi il 31 dicembre 2008, il 31 dicembre 2009 ed i dati al 30 giugno 2008, 30 giugno 2009, 30 giugno 2010 messi a disposizione del pubblico come indicato al Capitolo 14 del presente documento.

INDICATORI (RATIOS)	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
Tier one capital ratio (patrim. di base/Att. di risc. pond.)	10,15 %	9,87 %	12,98 %
Total capital ratio (patrim. vig./Attt. di risc. pond.)	12,66 %	10,67%	13,02 %
Sofferenze Lorde/Impieghi lordi	15,73 %	14,77 %	12,55 %
Sofferenze nette/Impieghi netti	5,94 %	4,92 %	4,03 %
Partite anomale lorde/Impieghi lordi	24,82 %	25,36 %	25,18 %
Partite anomale nette/impieghi netti	14,51 %	14,35 %	16,78 %
Patrimonio di Vigilanza (milioni di Euro)	39,65	34,93	44,52

Si riportano alcuni dati dello Stato Patrimoniale della banca relativa ai Bilanci 2008, 2009 e al primo semestre 2010.

Dati da Stato Patrimoniale (milioni di Euro)	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
Raccolta (Dir. e Ind.)	421,93	422,79	416,55
Totale impieghi	266,69	285,16	295,20
Totale attivo	381,19	388,79	411,58
Capitale sociale	0,01	0,01	0,01
Patrimonio netto	37,69	38,55	44,54

Si riportano alcuni dati del Conto Economico della banca relativa ai Bilanci 2008 e 2009 e alle semestrali 30/06/2009 e dal 30/06/2010.

Informazioni Finanziarie da Conto Economico Annuale (milioni di Euro)	Bilancio 2009	Bilancio 2008
Margine d'interesse	8,30	10,87
Margine d'intermediazione	12,14	13,77
Risultato netto della gestione finanziaria	1,59	7,38
Utile attività correnti al lordo delle imposte	-12,19	-3,99
Utile netto d'esercizio	-12,37	-3,63

Informazioni Finanziarie da Conto Economico Annuale (milioni di Euro)	Situazione semestrale 30/06/2010	Situazione semestrale 30/06/2009
Margine d'interesse	4,64	3,99
Margine d'intermediazione	6,28	5,73
Risultato netto della gestione finanziaria	3,78	2,03
Utile attività correnti al lordo delle imposte	-0,32	-6,05
Utile netto d'esercizio	-0,73	-12,37

La ripartizione degli impieghi per forma tecnica è esposta nella tabella che segue:

Impieghi (milioni di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
Crediti in Conto Corrente	118,63	133,23
Mutui	162,57	155,93
Finanziamenti in valuta estera	1,23	1,75
Sofferenze	52,136	43,34
Altre forme	0,01	0,04
Totale Impieghi	334,63	334,29

4. INFORMAZIONI SULL' EMITTENTE

4.1. Storia ed evoluzione dell'Emittente

4.1.1. Denominazione legale e commerciale dell'Emittente.

La denominazione legale dell'Emittente è Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa, la cui autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria è avvenuta in data 25/03/1972.

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

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa è iscritta al Registro Imprese di Bolzano al n. 00142030212 ed è iscritta all'albo delle banche 4726.6.0 tenuto dalla Banca d'Italia; codice Abi 08255. L'Emittente è altresì iscritto all'Albo delle Società Cooperative ex. art. 2512 c.c. e D.M. 23 giugno 2004 al n. A145486.

4.1.3. Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è una società cooperativa per azioni costituita per atto del Notaio Avv. Dott. Giovanni Nicolodi, del 25/03/1972, Rep. n. 48069, Racc. n. 2933.

La durata dell'Emittente è fissata ai sensi dell'art. 5 dello Statuto sino al 31/12/2060 e potrà essere prorogata una o più volte con delibera dell'assemblea straordinaria.

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 Oltradige Società Cooperativa è una società cooperativa costituita a 39057 Appiano (BZ) e regolata ed operante in base al diritto italiano.

L'Emittente ha sede legale in Piazza Municipio, 13, 39057 S. Michele/Appiano (tel. 0471666444) e svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto previsto dallo Statuto.

4.1.5. Fatti recentemente verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

Si segnala che la banca ha chiuso il primo semestre dell'esercizio 2010 con una perdita netta di 728 migliaia di Euro.

5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

5.1. Principali attività

5.1.1. Principali attività dell'Emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa esercita l'attività di raccolta del risparmio ed erogazione del credito, nelle sue varie forme, ex art. 10 e seguenti D.Lgs. n. 385/1993. Essa può compiere altresì ogni altra operazione e/o attività strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale, in conformità alle disposizioni emanate dalle Autorità di Vigilanza.

Le attività e i servizi prestati sono qui di seguito rappresentati:

Attività di raccolta

- Raccolta diretta
 - Conti Correnti
 - Depositi a risparmio liberi/vincolati
 - Certificati di deposito a tasso fisso/variabile
 - Prestiti Obbligazionari
- Raccolta indiretta
 - Titoli di Stato
 - Obbligazioni di altri emittenti
 - Titoli azionari
 - Fondi Comuni d'Investimento
 - Gestioni Patrimoniali in fondi

Impieghi

- Finanziamenti a breve termine
- Finanziamento a lungo termine
- Finanziamenti in valuta estera
- Mutui ipotecari
- Mutui chirografari
- Crediti in conto corrente
- Mutui agrari
- Operazioni di portafoglio

- Sconto cambiali
- Servizi vari

Servizi vari

- Carte di debito
- Carte di credito
- Cassa continua
- Servizi di cassa e tesoreria
- Casette di sicurezza
- Incasso R.I.B.A – R.I.D.
- Domiciliazione utenze

Servizi d'investimento

- Ricezione e trasmissione ordini di ordini riguardanti uno o più strumenti finanziari;
- Collocamento di strumenti finanziari senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'Emittente;
- Consulenza in materia d'investimenti.

Si riporta in seguito una tabella relativa alla composizione degli impieghi per grado di rischio al 30/06/2010.

Composizione Impieghi per grado di rischio al 30/06/2010					
Composizione impieghi importi in milioni di euro	Esposizione Lorda	Composizioni in %	Rettifiche di valore	Esposizione Netta	Composizioni in %
Sofferenze	49,29	15,65	33,94	15,35	5,57
Incagli	27,93	8,87	5,35	22,58	8,20
Esposizioni Scadute	0,30	0,09	0,01	0,30	0,11
Altre attività	237,27	75,37		237,27	86,12
Totale Impieghi	314,79		39,30	275,50	

L'entità della raccolta con la clientela ordinaria è riportata nelle tabelle che seguono.

Raccolta (milioni di Euro):	31/12/2009	31/12/2008
Raccolta diretta	334,13	350,72
Raccolta indiretta	87,89	65,83
Totale Raccolta	422,02	416,55

Raccolta diretta per forme tecniche (milioni di Euro):	31/12/2009	31/12/2008
Depositi a risparmio	23,06	22,21
Conto correnti passivi	181,50	160,44
Certificati di deposito	1,47	6,02
Prestiti obbligazionari	117,61	144,99
Pronti contro termine	10,28	16,76
Depositi in valuta estera	0,21	0,30
Totale Raccolta Diretta	334,13	350,72

Raccolta indiretta per forme tecniche (milioni di Euro)	31/12/2009	31/12/2008
Risparmio amministrato	52,57	36,91
Fondi d'investimento	7,16	5,97
Fondi Pensione	2,31	1,47
Assicurazioni Vita	25,85	21,47
Totale Raccolta Indiretta	87,89	65,82

5.1.2. Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività

Si segnala che non sono stati commercializzati nuovi particolari prodotti, rispetto a quelli già indicati al paragrafo precedente, che concorrono significativamente al margine di redditività.

5.1.3. Principali mercati

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa svolge la propria attività in Alto Adige attraverso una rete di 6 Filiali e 2 Agenzie. La sua attività è, tuttavia, rivolta prevalentemente ai soci e/o ai residenti nella zona di competenza territoriale in ragione di quanto previsto nelle Disposizioni di Vigilanza e nello Statuto Sociale. La zona di competenza territoriale comprende i comuni Appiano, Caldaro, Termeno, Nalles, Andriano, Terlano, Bolzano, Vadena, Ora, Montagna, Egna, Cortaccia, Senale - San Felice nella Provincia di Bolzano e Fondo, Ronzano, Sarnonico, Malosco, Ruffrè-Mendola, Cavareno, Amblar, Sfruz e Coredò nella Provincia di Trento.

5.1.4. Base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'Emittente nel documento di registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale

Non sono state formulate dall'Emittente dichiarazioni in merito alla propria posizione concorrenziale.

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Nel caso della Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa non si è in presenza di un gruppo ai sensi dell'art. 60 del D.Lgs.n. 385/1993.

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1. Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'emittente

Dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato dall'emittente, è emerso che la banca ha chiuso in perdita il primo semestre 2010 per un importo di 728 mila di Euro. Tale perdita è imputabile alle rettifiche effettuate al portafoglio crediti della banca per un totale di 2,5 milioni di Euro.

7.2. 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

L'emittente ha rilevato per il primo semestre dell'anno 2010 una perdita netta di 728 mila Euro. Pertanto, tenuto conto della perdita maturata al 30/06/2010, la banca ritiene di chiudere in perdita l'esercizio 2010.

Si segnala, inoltre, che sono presenti nel bilancio della banca partite anomale lorde pari al 24,82% del totale degli impieghi. Tale deterioramento della qualità del credito potrebbe influire

sulla redditività e sulla situazione finanziaria della banca negli esercizi successivi, sui quali inoltre potrebbe incidere anche l'eventuale esito sfavorevole di una causa legale per la quale è stato effettuato un accantonamento di 2,4 milioni di Euro.

8. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

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

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

9.1. Membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza

In base all'art. 22 dello Statuto Sociale, gli organi della Società, ai quali è demandato secondo le rispettive competenze, l'esercizio delle funzioni di amministrazione, di direzione e di vigilanza sono:

- a) l'Assemblea dei Soci;
- b) il Consiglio di Amministrazione;
- c) il Collegio Sindacale.

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 31 dello Statuto "Il consiglio di amministrazione è composto dal presidente, da due vice presidenti e da quattro a otto amministratori eletti dall'assemblea fra i soci, previa determinazione del loro numero, a maggioranza relativa di voti".

Il Consiglio di Amministrazione è composto da 8 (otto) membri, di seguito elencati con indicazione delle cariche ricoperte presso altre società:

Nome e Cognome	Carica	Cariche in altre Società
Dott. Philipp Oberrauch	Presidente	Amministratore Unico Told Srl Amministratore Unico Oberrauch Srl Consigliere Air Protech Srl Collegio Sindacale Berman Spa Consigliere CIO interregionale ortofurtticolo Consigliere Eurorubber Spa Collegio Sindacale Hofer Fliesen & Böden Srl Presidente del Collegio Sindacale Karl Mayer Rotal Srl Presidente del Collegio Sindacale Lorenzini Interservice Spa Collegio Sindacale Marangoni Meccanica Spa Presidente del Collegio Sindacale Pama Spa Presidente del Collegio Sindacale Società Sarda di Bentonite Srl Collegio Sindacale Socrep Srl Presidente del Collegio Sindacale Süd-Chemie Catalysts Italia Srl Revisore contabile Voden Medical Instruments Spa Consigliere Steelma Srl Collegio Sindacale Ferlat Accai Spa

		Sindaco effettivo Seppi M. Spa Consigliere Minus Srl
Thomas Morandell	Vice Presidente	Presidente Amateurskiclub Kaltern/Raiffeisen Consigliere KSV Kalterer Sportverein Consigliere Eisring Kaltern Consigliere Trainingszentrum Überetsch/Unterland Consigliere Komitee Kalterer Marktfest
Hansjörg Hechensteiner	Vice Presidente	Consigliere Eppan-Kaltern-Tramin Srl
Dipl. Ing. Agr. Richard Meraner	Consigliere	Vice Presidente Cantina Produttori S. Michele/Appiano Soc. Agr. Coop. Revisore Weinclub Eppan Presidente Eppan-Kaltern Tramin Srl
Dott. Reinhard Brunner	Consigliere	Vice Presidente Empezamos
Dott. Burkard Zozin	Consigliere	Socio Studio Legale Zozin & Morandell
Harald Weis	Consigliere	Presidente Soc. Coop. Egma Caldaro Soc. Agr. Consigliere VOG consorzio delle Cooperative Ortofrutticole dell'Alto Adige Soc. Agr. Consigliere VOG Products Soc. Agr. Coop. Consorzio Mela Alto Adige Consigliere Consorzio servizi per le Cooperative Ortofrutticole Coop. Soc. Agr. Consigliere Consorzio Innovazione Varietale Alto Adige
Horst Völser	Consigliere	Consigliere ROI Team Consultant Srl Consigliere Lius T. Srl Procurista Rote Geranie Snc Socio accomandante United Sports Sas Consigliere EMVA Cooperativa Consigliere EMVA Plus Srl Procurista Rainerhof einf. Ges. d. Detlev Meyer Procurista Weingut St. Antony Srl & Co. Sas Amministratore Unico Vino Veritas Vinyards Srl Consigliere Eppan-Kaltern-Tramin Srl

Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 41 dello Statuto "l'Assemblea ordinaria nomina, ogni tre esercizi, tre Sindaci effettivi, designandone il Presidente e due Sindaci supplenti".

Si riporta, di seguito, l'attuale composizione del Collegio Sindacale con indicazione delle cariche ricoperte presso altre società:

Nome e Cognome	Carica	Cariche in altre Società
Dott. Werner Marschall.	Presidente	Consigliere SPM Data Srl Consigliere Cantina Produttori S. Paolo Soc. Agr. Coop. Consigliere Wepa Lucca Srl Consigliere Seppi M. Srl Consigliere Consorzio Tutela Speck Alto Adige Consigliere Rotho Blaas Srl Consigliere Holz Land Fuchs Srl Consigliere Schneider Papier Italia Srl Consigliere Kapuzinerstiftung Liebeswerk
Dott. Stefan Sandrini	Sindaco effettivo	Amministratore Unico Revi Gen. Srl Consigliere Würth Srl Consigliere Spinelli Srl Consigliere Würth Phönix Srl Consigliere Fink Srl Presidente del Collegio Sindacale Modyf Srl Presidente del Collegio Sindacale Tunap Italia Srl Consigliere Thermo Wipptal Spa Consigliere Euroviti Srl Consigliere Viterie Venete Srl Consigliere Inox Mare Srl Consigliere International Tobacco Agency Srl Consigliere S.C.A.R. Srl Consigliere F.I.M.E. Srl Consigliere So.Fim Srl Presidente del Collegio Sindacale Klapferbau Srl
Raimund Vigl	Sindaco effettivo	Socio accomandante Daten Service der Seppi Jutta & Co. Sas

Direzione

Attualmente la composizione della Direzione Generale è la seguente con indicazione delle cariche ricoperte presso altre società:

Nome e Cognome	Carica	Cariche in altre Società
Josef Ruffa	Direttore Generale	nessuna
Hermann Raich	Vice Direttore	nessuna

9.2. Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Per i soggetti indicati ai paragrafi precedenti, esistono potenziali conflitti di interesse tra le attività esercitate in relazione all'Emittente, i rapporti con il Gruppo intrattenuti per interesse personale e le cariche analoghe ricoperte in altre società sia all'interno che all'esterno del Gruppo Banca Sella. Tali conflitti sono 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 107 del bilancio al 31/12/2009 dell'Emittente.

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1. Soggetto controllante

Non esistono partecipazioni di controllo: infatti, in ottemperanza a quanto stabilito dall'art. 34 T.U.B. e dall'art. 24 dello Statuto Sociale, ogni socio ha un voto, qualunque sia il numero delle azioni possedute.

10.2. Variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

In considerazione di quanto sopra esposto, non risulta possibile la stipula di accordi della cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto proprietario dell'Emittente.

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

Per la sintesi degli indicatori finanziari ed economico-patrimoniali riguardanti l'Emittente si rimanda al paragrafo 3.8. del presente Documento di Registrazione.

11.1. Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

Ai sensi dell'art. 28 del Regolamento CE n. 809/2004 si incorporano per riferimento, come di seguito indicato, le informazioni finanziarie relative all'esercizio annuale chiuso al 31/12/2008 e al 31/12/2009. I bilanci annuali redatti secondo i principi contabili IAS – IFRS sono disponibili sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/oltradige o presso la sede sociale in Piazza Municipio, 13 in 39057 S. Michele/Appiano (Bolzano).

	31/12/2009	31/12/2008
Stato Patrimoniale	pag. 2	pag. 2
Conto Economico	pag. 3	pag. 3
Rendiconto Finanziario	pag. 7	pag. 6
Criteri contabili e note esplicative	pag. 10	pag. 8

11.2. Bilanci

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa, anche per l'esercizio 2009 non redige bilanci consolidati.

11.3. Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

11.3.1. Revisione delle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

I bilanci della Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa, ai sensi dell'art. 29-ter della Legge Regionale n. 7 del 29/01/1954, della Legge Regionale n. 1/2000 e dell'art. 2409-bis c.c., sono stati sottoposti a revisione contabile completa da parte della Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa con sede in Bolzano.

Inoltre, si precisa che anche il controllo contabile è stato affidato dall'Emittente, ai sensi della Legge Regionale n. 5 del 21/12/2004, alla Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa.

Il revisore contabile incaricato dalla Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa per il bilancio relativo all'anno 2008 è il Dott. Robert Nicolussi, iscritto nel Registro dei Revisori contabili ai sensi del D.L. n. 88/1992 e della Legge Regionale n. 1/2000, e Dott. Bauer Tomas per il bilancio relativo all'anno 2009, iscritto nel registro dei Revisori Contabili ai sensi del D.L. n. 88/1992 al n. 155808.

I bilanci al 31/12/2008 ed al 31/12/2009 sono accompagnati dalla relazione sulla certificazione di bilancio della Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa che certifica la corretta rispondenza contabile delle informazioni finanziarie alle scritture ed alle operazioni di gestione.

11.3.2. Altre informazioni contenute nel documento di registrazione controllate dai revisori dei conti

Sono riportati nel documento di registrazione dati finanziari relativi al primo semestre 2009 e 2010 che sono stati oggetto di revisione contabile da parte della Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige Società Cooperativa.

11.3.3. Informazioni finanziarie contenute nel documento di registrazione non controllate da revisori dei conti.

Nel Documento di Registrazione non sono esposte informazioni finanziarie non controllate da revisori dei conti.

11.4. Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie contenute nel Documento di Registrazione si riferiscono al bilancio di esercizio al 30/06/2010.

11.5. Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

Si precisa che nel presente Documento di Registrazione sono state inserite informazioni finanziarie infrannuali al 30/06/2009 e al 30/06/2010.

11.6. Procedimenti giudiziari e arbitrali

Si segnala, che a fine Dicembre 2008 la Cassa Raiffeisen Soc. Coop. ha ricevuto un atto di citazione giudiziaria per una richiesta risarcitoria relativa all'attività della banca nell'ambito della concessione dei mutui.

Allo stato attuale non è possibile definire quale sarà l'esito della controversia legale e quale importo nel caso di soccombenza della banca potrà essere richiesto al medesimo come risarcimento. A tal proposito va ricordato, che nell'anno 2008 è stato effettuato un accantonamento di 2,4 milioni di Euro, il quale rappresenta quindi la misura migliore adottata nel caso di una necessità di risarcimento danni.

Si segnala che un eventuale esito sfavorevole della predetta causa risarcitoria potrebbe avere rilevanti ripercussioni sulla situazione finanziaria e la redditività della banca.

11.7. Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente

Si segnala che l'emittente ha rilevato per il primo semestre dell'anno 2010 una perdita netta di 728 migliaia di Euro. In conseguenza di questa perdita il patrimonio netto della banca è diminuito passando da 38,50 milioni di Euro al 31/12/2009 a 37,70 milioni di Euro al 30/06/2010.

12.CONTRATTI IMPORTANTI

Alla data del presente Documento di Registrazione la Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop. non è parte di contratti importanti, non conclusi nel normale svolgimento della propria attività, che potrebbero comportare un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'Emittente di adempiere le sue obbligazioni nei confronti dei portatori degli strumenti finanziari che intende emettere.

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

Nel Documento di Registrazione non sono stati inseriti pareri o relazioni attribuiti a persone in qualità di esperti o informazioni provenienti da terzi.

14.DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Per l'intera validità del Documento di Registrazione l'Emittente si impegna a mettere a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede sociale in Piazza Municipio, 13 in 39057 S. Michele/Appiano (Bolzano) la seguente documentazione:

- Atto costitutivo e statuto dell'emittente;

L'emittente altresì impegna di mettere a disposizione del pubblico, con le stesse modalità di cui sopra, le informazioni concernenti le proprie vicende societarie, inclusa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria infrannuale, redatte e/o pubblicate successivamente alla pubblicazione del Documento di Registrazione.

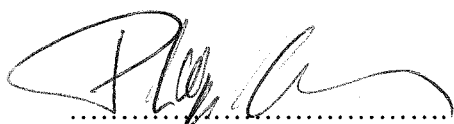
Saranno a disposizione per la consultazione presso la sede sociale e in Piazza Municipio, 13 in 39057 S. Michele/Appiano (Bolzano), e presso il sito Web www.raiffeisen.it/oltradige i seguenti documenti;

- Bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2009;
- Bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2008;
- Copia del presente Documento di Registrazione.

La documentazione menzionata è disponibile e consultabile presso la Sede Sociale dell'Emittente, in Piazza Municipio, 13, 39057 S. Michele/Appiano (BZ).

S. Michele/Appiano, 02/12/2010

CASSA RAIFFEISEN OLTRADIGE SOCIETÀ COOPERATIVA.



Il legale rappresentante
Dott. Philipp Oberrauch



Il Presidente del Collegio Sindacale
Dott. Werner Marschall

SEZIONE V - NOTA INFORMATIVA

Relativa al prestito obbligazionario denominato “Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico” Cod. ISIN IT0004642291

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1. Indicazione delle persone responsabili

Per quanto attiene all'indicazione delle persone responsabili e alla relativa dichiarazione di responsabilità, si rimanda alla Sezione I del presente Prospetto.

2. FATTORI DI RISCHIO

2.1. Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni subordinate di cui al presente prospetto d'offerta sono obbligazioni che, fatta eccezione per il primo anno per il quale il tasso è prefissato, consentano all'investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento del tasso Euribor: l'investitore ritiene che vi possa essere nel medio – lungo periodo un andamento crescente del tasso Euribor.

Inoltre, l'investitore ritiene che nel corso della durata dell'obbligazione la banca non incorrerà in situazioni che determinino la propria liquidazione, in conseguenza della quale il credito derivante dall'obbligazione potrebbe non essere soddisfatto per effetto della subordinazione del medesimo rispetto ad altri crediti per i quali sono previsti la precedenza nell'ordine di soddisfacimento.

2.2. Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le obbligazioni "Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico" sono emesse ad un prezzo pari al cento per cento del valore nominale e hanno una durata di 10 anni con data di emissione 15/12/2010 e data di scadenza 15/12/2020.

Il Prestito sarà rimborsato integralmente secondo un prefissato piano di ammortamento, in cinque quote annuali costanti (20%) a partire dal quintultimo anno (15/12/2016) precedente la data di scadenza (15/12/2020) e cesserà di essere fruttifero alla data del 15/12/2020. Pertanto, dall'anno 2016, le cedole di ciascun anno saranno calcolate sul capitale dell'obbligazione che residua nell'anno di pagamento della cedola.

Le obbligazioni corrisponderanno ai portatori con frequenza semestrale delle cedole variabili, salvo le prime due cedole pagabili il 15/06/2011 ed il 15/12/2011, che sono prefissate sulla base di un tasso lordo annuo del 3,25 %. Il tasso annuo lordo d'interesse di ogni cedola successiva sarà determinato in base al valore medio Euribor 6 Mesi 360GG relativo al mese precedente del periodo d'interesse, aumentato da uno spread e arrotondato a due cifre decimali.

Lo spread per il secondo anno è di 200 punti base (cedole n. 3 e 4 pagabili il 15/06/2012 ed il 15/12/2012), in seguito lo spread viene diminuito di 25 punti base per ciascun anno, fino al raggiungimento di uno spread di 0 (zero) punti base per l'ultimo anno (cedola n. 19 e n. 20).

Per la rilevazione del parametro d'indicizzazione dell'emissione oggetto della presente offerta, l'Emittente utilizza quale fonte informativa "Il Sole 24 Ore". Tale valore è rilevabile dai circuiti internazionali Reuters e Bloomberg, nonché pubblicati dai principali quotidiani economici nazionali

In caso di liquidazione dell'Emittente, le Obbligazioni saranno rimborsate, per capitale e interessi, solo dopo che siano stati integralmente estinti tutti i debiti non subordinati dell'Emittente ed i "prestiti subordinati di terzo livello", pari passu con gli strumenti ibridi di patrimonializzazione e prima delle azioni e dei strumenti innovativi Upper Tier II, ma prima delle azioni e degli "strumenti innovativi di capitale" così come definiti nel Titolo I, Capitolo 2 della Circolare 26/3/2006 (per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo 4.5 della presente nota informativa).

Pertanto, in tale circostanza, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

2.3. SCOMPOSIZIONE E COMPARAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Nella presente Nota Informativa, al fine di una migliore comprensione delle obbligazioni offerte, sono fornite al successivo paragrafo 2.6:

- a) scomposizione dell'investimento finanziario
- b) struttura e grado di rischio e scenari probabilistici
- c) comparazione dei rendimenti effettivi con altri titoli dell'Emittente e con titoli di altri Istituti di Credito;
- d) esemplificazioni dei rendimenti;

2.4. Fattori di Rischio relativi agli strumenti finanziari offerti

Rischio connesso al grado di rischio "alto" dell'investimento finanziario e alla probabilità di rendimento negativo.

Si segnala che le obbligazioni oggetto della presente offerta sono caratterizzate da un grado di rischio "alto" e che la probabilità di rendimento negativo risulta essere pari al 45,42%. Tale circostanza è riconducibile alle caratteristiche delle obbligazioni stesse in termini di data di scadenza e grado di subordinazione, nonché alla rischiosità dell'emittente. In particolare, per un corretto apprezzamento della rischiosità dell'investimento, si fa rimando ai paragrafi 2.6 e 2.7 della presente Nota Informativa.

Rischio Emittente

Il rischio emittente (rischio di credito) è il rischio rappresentato dalla probabilità che l'Emittente della presente obbligazione non sia in grado di adempiere i propri obblighi di pagare le cedole e/o rimborsare il capitale in caso di liquidazione. L'emittente non ha previsto garanzie per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi. I titoli non sono assistiti dalla garanzia del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi dipendono unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale, di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Rischio correlato alla subordinazione delle obbligazioni

In caso di liquidazione dell'Emittente, il debito costituito dalle Obbligazioni subordinate sarà rimborsato per capitale e interessi residui, solo dopo che siano stati integralmente soddisfatti tutti gli altri creditori dell'Emittente non subordinati e i prestiti subordinati di Terzo Livello (Tier III), pari passu con gli strumenti ibridi di patrimonializzazione (Upper Tier II) ma prima degli strumenti innovativi di capitale, così come definiti nel Titolo I, Capitolo II, della Circolare della Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successive modificazioni ("Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le Banche").

In tali circostanze la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, il Prestito Obbligazionario per cui l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito. A parità di condizioni, i titoli subordinati sono quindi più rischiosi delle obbligazioni non subordinate. E' quindi necessario che l'investitore proceda alla sottoscrizione delle Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano.

Rischio di mancato o parziale rimborso del capitale

In caso di liquidazione dell'Emittente, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito. In virtù della clausola di subordinazione, infatti, il rimborso delle Obbligazioni potrebbe

avvenire, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione solo dopo che siano stati soddisfatti tutti i creditori privilegiati, chirografari, o con minor grado di subordinazione e, in tali casi, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni subordinate *Lower Tier II*.

Rischio di liquidità

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le obbligazioni prima della loro scadenza naturale.

Al riguardo, infatti, si precisa che non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione delle Obbligazioni alla quotazione su Mercati Regolamentati, né alla negoziazione su altri sistemi di negoziazione.

La banca non effettuerà alcuna operazione di riacquisto delle obbligazioni nel corso della durata del titolo per cui l'investitore non potrà rivendere l'obbligazione alla banca prima della scadenza. Tale vincolo per cui la banca non effettuerà operazioni di riacquisto dell'obbligazione rappresenta un'indisponibilità che non ammetterà alcuna eccezione nel corso della durata del titolo

Pertanto l'investitore deve mantenere il titolo fino alla scadenza, a meno che non ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

Per quanto riguarda i criteri di determinazione del prezzo dell'obbligazione nell'eventualità che l'investitore trova una controparte a cui rivendere il titolo, si rinvia alla sezione 6.3.

Rischio di rimborso anticipato

È il rischio rappresentato dal fatto che la Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa si riserva la facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito, trascorsi almeno 60 mesi dalla data di chiusura del periodo di offerta. Il rimborso anticipato avverrà alla pari e senza alcuna deduzione di spese. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso. Il rimborso anticipato prevede l'autorizzazione della Banca d'Italia.

Rischio connesso al rimborso tramite ammortamento periodico

Il Prestito sarà rimborsato integralmente secondo un prefissato piano di ammortamento, in cinque quote annuali costanti (20%) a partire dal quintultimo anno (15/12/2016) precedente la data di scadenza (15/12/2020) e cesserà di essere fruttifero alla data del 15/12/2020. Pertanto, a partire dall'anno 2016, le cedole di ciascun anno saranno calcolate sul capitale dell'obbligazione che residua in ciascun anno di pagamento delle cedole.

Rischio di Spread

È il rischio connesso all'applicazione di uno spread decrescente al valore del parametro di indicizzazione. Lo spread applicato al valore del parametro di indicizzazione sarà decrescente nel corso della durata dell'obbligazione. In particolare, per il secondo anno è di 200 punti base (cedole n. 3 e 4 pagabili rispettivamente il 15/06/2012 ed il 15/12/2012), in seguito lo spread viene diminuito di 25 punti base per ogni anno, fino al raggiungimento di uno spread di 0 (zero) punti base per l'ultimo anno (cedola n. 19 e n. 20). Tale circostanza potrebbe determinare un rendimento decrescente dell'obbligazione nel corso della durata del titolo.

Rischio di indicizzazione

L'investitore deve tener presente che il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento del Parametro di Riferimento, per cui, ad un eventuale andamento decrescente del Parametro di Riferimento, corrisponde un rendimento decrescente. È possibile che il Parametro di Riferimento raggiunga livelli prossimi allo zero; tale rischio è mitigato qualora sia previsto uno Spread positivo.

Rischio di tasso di mercato

L'investimento nelle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Offerta comporta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile.

L'investitore deve tener presente che la fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari ed in particolare quella relativa all'andamento del Parametro di Indicizzazione, potrebbe determinare disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento rispetto al valore del parametro alla data di valorizzazione dell'obbligazione e conseguentemente, determinare variazioni sul prezzo del titolo. Pertanto le variazioni dei tassi d'interesse potrebbero determinare, nel corso della durata delle obbligazioni, una riduzione del valore del titolo al di sotto del prezzo di emissione.

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

Si segnala che il prezzo di emissione del titolo incorpora oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio emittente/rischio rendimento).

L'ammontare degli oneri impliciti presenti nel Prezzo di Emissione è indicato nella presente Nota Informativa al paragrafo 2.3.2.

Rischio collegato all'assenza di informazioni di mercato (CDS) sul merito creditizio dell'emittente.

È il rischio rappresentato dal fatto che lo spread stabilito per il titolo oggetto della presente offerta non risulta calcolato in funzione del merito creditizio dell'Emittente misurato con parametri di mercato (quali i prezzi dei CDS – Credit Default Swap).

Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni e dell'Emittente

Per le Obbligazioni oggetto della Nota Informativa non è prevista la richiesta di *rating* da parte dell'Emittente il quale, a sua volta, ne è sprovvisto.

Ciò costituisce un fattore di rischio, in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della loro rischiosità.

Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta non è di per sé indicativa di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

Rischio di non idoneità del confronto delle Obbligazioni con altre tipologie di titoli

Le Obbligazioni presentano una clausola di subordinazione di tipo *Lower Tier II* (si vedano i precedenti Paragrafi) e pertanto hanno un grado di rischiosità diverso dai titoli con basso rischio emittente (ovvero dai titoli che offrono un rendimento privo di rischio, quali, ad esempio, i Titoli di Stato i cui rendimenti vengono, in genere, considerati con basso rischio di insolvenza del debitore).

Ne deriva che il confronto fra il rendimento offerto dalle Obbligazioni e quello offerto, ad esempio, da un CCT potrebbe essere non idoneo.

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio – rendimento

Nella presente Nota Informativa, al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni in caso di vendita prima della scadenza.

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

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del Periodo di Offerta, l'emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti delle condizioni di mercato ovvero qualora l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tale caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.

Rischi relativi ai conflitti di interesse

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

Di seguito vengono descritti i conflitti di interesse connessi con l'emissione delle Obbligazioni:

a) Coincidenza dell'Emittente con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente opera in qualità di Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; in tale caso, l'Emittente si trova in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto le Obbligazioni collocate sono strumenti finanziari di propria emissione.

b) Coincidenza tra l'Emittente e l'Agente per il Calcolo

L'Emittente assolve il ruolo di Agente per il Calcolo nella determinazione delle cedole e nel rimborso del capitale e ciò configura una situazione di conflitto di interesse.

Resta fermo che eventuali ulteriori conflitti di interessi diversi da quelli descritti nel presente Prospetto di Base, che dovessero sussistere in prossimità dell'inizio del Periodo di Offerta delle Obbligazioni, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Rischio di 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.

Rischio relativo ad eventi di turbativa e natura straordinari relativi al Parametro di Indicizzazione

Nell'ipotesi di Obbligazioni a tasso variabile, a tasso variabile con floor e/o cap o a tasso misto per il periodo di corresponsione di cedole variabili ed in caso di eventi di turbativa o di eventi straordinari che rendano indisponibile il valore del Parametro di Indicizzazione prescelto per i Singoli Prestiti 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. Dovesse poi essere ripristinata la corretta disponibilità del Parametro di Indicizzazione, sarà utilizzato per il calcolo delle Cedole da determinare successivamente a tale ripristino il Parametro di Indicizzazione originariamente indicato nel Prospetto di Offerta.

Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'Investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni.

2.5. Informazioni relative alle obbligazioni oggetto dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto d'Offerta, denominate "Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico" Cod. ISIN IT0004642291 della Cassa Raiffeisen dell'Oltradige Soc. Coop. costituiscono "passività subordinate" dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.2. della circolare Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successivi aggiornamenti.

Nelle tabelle che seguono sono riassunte le principali informazioni relative all'Offerta e alle Obbligazioni:

Informazioni relative all'offerta

Ammontare totale dell'offerta	Euro 5.000.000,00
Numero di obbligazioni	500
Valore nominale dell'obbligazione	Euro 10.000,00
Lotto minimo	Euro 10.000,00
Inizio del periodo di offerta	15 dicembre 2010
Chiusura del periodo di offerta	14 gennaio 2011 salvo chiusura anticipata
Data di Emissione/Godimento	15 dicembre 2010
Data di regolamento	15 dicembre 2010*
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	Nessuna
Riparto	Non previsto

* La prima data di regolamento corrisponde con la data di Godimento del Prestito; le successive sottoscrizioni potranno essere regolate in qualsiasi giorno di Borsa aperta compreso nel Periodo di Offerta.

Informazioni relative alle obbligazioni

Denominazione	"Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico"
Grado di subordinazione del prestito	Lower Tier II ai sensi e per gli effetti delle disposizioni della Circolare della Banca d'Italia n. 263 e successive modificazioni
Valuta	Euro
Durata	10 anni
Data di emissione	15 dicembre 2010
Data di scadenza	15 dicembre 2020
Frequenza cedolare	Semestrale
Date di pagamento cedole	15 dicembre e 15 giugno
Interessi	Le obbligazioni corrisponderanno ai portatori con frequenza

	semestrale delle cedole variabili, salvo le prime due cedole pagabili il 15/06/2011 ed il 15/12/2011, che sono prefissate con un tasso del 3,25 % p.a. lordo. Il tasso annuo lordo d'interesse di ogni cedola successiva sarà determinato in base al valore medio Euribor 6 Mesi 360GG relativo al mese precedente del periodo d'interesse, aumentato da uno spread e arrotondato a due cifre decimali.
Spread	Lo spread per il secondo anno è di 200 punti base (cedole n. 3 e 4 pagabili il 15/06/2012 ed il 15/12/2012), in seguito lo spread viene diminuito di 25 punti base per ogni anno, fino al raggiungimento di uno spread di 0 (zero) punti base per l'ultimo anno (cedola n. 19 e n. 20).
Parametro di indicizzazione	Euribor 6 Mesi 360GG
Prezzo di emissione	100 % del valore nominale*
Prezzo di rimborso	100 % del valore nominale
Costi	Non presenti
Rimborso con ammortamento	Il Prestito sarà rimborsato alla pari secondo un prefissato piano di ammortamento, in cinque quote annuali costanti (20 %) a partire dal quinto anno (15/12/2016) precedente la data di scadenza (15/12/2020) e cesserà di essere fruttifero alla stessa data.
Rimborso anticipato	La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa si riserva la facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito, trascorsi almeno 60 mesi dalla data di chiusura del periodo di offerta. Il rimborso anticipato avverrà alla pari e senza alcuna deduzione di spese. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso. Il rimborso anticipato prevede l'autorizzazione della Banca d'Italia.
Convenzioni	Actual/Actual e Target
Garanzie	Non sono presenti garanzie da parte di soggetti terzi; il titolo non è assistito dalla garanzia del Fondo Interbancario né dal Fondo di Garanzia degli Obbligazionisti.
Legislazione	Il prestito è sottoposto alla Legge Italiana.

*Qualora il Prestito venga sottoscritto in una data successiva all'emissione sarà addebitato ai sottoscrittori il rateo di cedola maturato nel periodo intercorso dalla data di emissione.

Il rendimento effettivo lordo annuo, percepito del prestito obbligazionario, calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento, ipotizzando un parametro di indicizzazione costante di 1,21% (valore medio dell'ottobre 2010 rilevato alla data del 02/11/2010) è pari al 4,13% ed pari al 3,61 % al netto fiscale.

2.6. Scomposizione del prezzo di emissione dell'Obbligazione

Le obbligazioni corrisponderanno ai portatori con frequenza semestrale delle cedole variabili, salvo le prime due cedole pagabili il 15/06/2011 ed il 15/12/2011 che sono prefissate sulla base del tasso annuo lordo del 3,25 % (2,843 % netto per anno). A partire dal secondo anno il tasso annuo lordo d'interesse di ogni cedola sarà determinato in base al valore medio del tasso Euribor 6 Mesi 360GG relativo al mese precedente il periodo di godimento della cedola in scadenza, aumentato di uno spread predefinito ed il valore ottenuto arrotondato al secondo decimale secondo le modalità descritte nel paragrafo 4.7.

Tabella – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Nella seguente tabella sono riportati in termini percentuali i valori delle singole componenti dell'investimento finanziario.

Valore teorico della componente obbligazionaria (A)	67,40
Valore teorico componente derivativa (B)**	8,36
Valore teorico complessivo (A+B)*	75,76
Voci di costo esplicite	Non previste
Onere implicito***	24,24
Prezzo di emissione	100

(*) I valori teorici sono determinati sulla base dei dati di mercato e di una metodologia di pricing interna coerentemente con la struttura e le caratteristiche dell'obbligazione oggetto dell'Offerta. Si segnala che la metodologia di pricing adottata tiene in considerazione sia il profilo di rischio di credito dell'Emittente sia la maggiore rischiosità dell'Obbligazione derivante dal vincolo di subordinazione nonché l'assenza di forme di garanzia prestate da soggetti terzi. Il valore teorico tiene pertanto in considerazione sia la struttura del tasso cedolare corrisposto e sia il profilo di rischio creditizio dell'Emittente. Il valore teorico risulta essere inferiore al prezzo di emissione.

(**) Il valore teorico della componente derivativa è stato ottenuto come differenza fra il valore teorico del prestito e il valore teorico di un ipotetico titolo a tasso variabile avente analoga scadenza e periodicità cedolare. Entrambi i valori sono ottenuti con una metodologia coerente con quella utilizzata per la produzione degli scenari probabilistici, che consiste in sintesi nel ponderare i flussi di cassa futuri per le relative probabilità di default/sopravvivenza stimate avendo a riferimento l'informazione di mercato espressa dalla struttura per scadenze dei rendimenti rischiosi relativi al debito subordinato bancario e coerente con il profilo di rischiosità dell'emittente.

(***) Tale onere è determinato dalla differenza tra il prezzo di emissione ed il valore teorico complessivo dell'obbligazione.

2.7. Struttura e profilo di rischio e scenari probabilistici dell'investimento finanziario

2.7.1. Struttura e profilo di rischio dell'investimento finanziario

Tipologia di struttura	Obiettivo di rendimento
Orizzonte temporale	10 anni
Grado di rischio*	Alto

* Il grado di rischio si riferisce a una scala crescente di sei classi qualitative: basso, medio-basso, medio, medio-alto, alto e molto alto.

2.7.2. SCENARI PROBABILISTICI DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO

Nella tabella che segue, allo scopo di agevolare la comprensione del profilo di rischio dell'investimento finanziario, si riportano gli scenari probabilistici dell'investimento a scadenza, effettuati ipotizzando un investimento di euro 100,00, basati sul confronto con i possibili esiti dell'investimento in un'attività priva di rischio al termine del medesimo orizzonte temporale. Per ogni scenario sono indicati la probabilità di accadimento (Probabilità) ed il controvalore finale del capitale investito rappresentativo dello scenario medesimo (Valori centrali).

Scenari di Rendimento*	Probabilità	Valori Centrali
Il rendimento è negativo	45,42%	48,030
Il rendimento è positivo o nullo ma inferiore a quello dell'attività priva di rischio.	1,09%	103,97
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività priva di rischio.	50,94%	150,47 (4,17%)**
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività priva di rischio.	2,54%	198,06

(*) L'attività finanziaria priva di rischio è assimilabile ad una attività finanziaria non esposta a rischio di credito, avente durata pari all'orizzonte temporale di investimento e caratterizzata da un tasso variabile senza spread.

(**) Tassi di rendimento annualizzati lordi corrispondenti ai valori centrali relativi agli scenari considerati.

Questi valori sono stati elaborati con riferimento a dati di mercato rilevati a una data prossima alla data di approvazione del presente documento tenendo conto anche del grado di subordinazione delle Obbligazioni sulla base di metodologie di valutazione in linea con quelle utilizzate dai principali operatori di mercato e coerenti con le caratteristiche dello strumento. L'Emittente si impegna ad aggiornare le informazioni relative agli scenari probabilistici dell'investimento finanziario, laddove si verificano rilevanti variazioni durante l'intero periodo di offerta.

2.8. Comparazione del rendimento dello strumento finanziario con obbligazioni di altri Istituti di Credito, aventi caratteristiche simili

A titolo meramente esemplificativo, di seguito si riporta una comparazione del rendimento del titolo oggetto dell'Offerta con quello di altre obbligazioni emesse dall'Emittente o da altri Istituti di Credito. Nella comparazione dei rendimenti di seguito indicati, l'investitore deve tenere conto delle differenti caratteristiche delle Obbligazioni oggetto del confronto, con particolare riferimento ai seguenti aspetti:

destinatari dell'offerta; mercato di riferimento; taglio minimo di emissione/sottoscrizione; durata o vita residua dell'emissione; rating dell'Emittente; struttura sottostante le obbligazioni; presenza o meno di componenti derivative implicite; momento di emissione/collocamento e relativa condizione/volatilità del mercato.

Tali caratteristiche possono incidere in maniera anche sensibile sui rendimenti e sul grado di rischio delle Obbligazioni. I rendimenti devono quindi essere valutati in considerazione delle sopra menzionate variabili riferite a ciascun'Obbligazione, in modo tale che il potenziale investitore, sulla base delle comparazioni di seguito illustrate, possa formarsi un congruo giudizio.

Si riporta di seguito una comparazione tra l'obbligazione "Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico" ed altre obbligazioni subordinate emesse di recente da altri emittenti bancari e destinati alla clientela retail:

Caratteristiche dei titoli	Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop. 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto Subordinata Lower Tier II con ammortamento periodico (1)	Ubi Subordinato Lower Tier II a Tasso Fisso con Ammortamento (2)	"Banco Popolare di Vicenza 5,00% Subordinato 15/12/2015" (3)
Codice ISIN	IT0004642291	IT0004645963	IT0004424351
Data di Emissione	15/12/2010	05/11/2010	15/12/2008
Data di Scadenza	15/12/2020	05/11/2017	15/12/2015
Prezzo di Emissione	100%	100,00%	100%
Taglio minimo (Euro)1	10.000,00	1000,00	1.000,00
Tasso Cedolare Lordo	3,25% per anno lordo prefissato per i primi due anni Il tasso annuo lordo d'interesse di ogni cedola successiva sarà determinato in base al valore medio Euribor 6 Mesi 360GG relativo al mese precedente del periodo d'interesse, aumentato da uno spread e arrotondato a due cifre decimali.	4,30%	5,00%
Rendimento Effettivo annuo lordo	4,13%	4,19	4,401%
Rendimento effettivo annuo netto**	3,611%,	3,643	3,768%
Grado di subordinazione	Lower Tier II	Lower Tier II	Lower Tier II
Spread su tasso Swap*	+102 basis point (tasso swap a 10 anni)	+145 basis point (tasso swap a 7 anni)	+202,10 basis point (tasso swap a 5 anni)
Rivolto a clientela	Retail	Retail	Retail
Rating Emittente	Non disponibile	S&P: "A-"	S&P: BBB+

(*) Si precisa che, posta l'indisponibilità di titoli avente le medesime caratteristiche di durata, di tasso cedolare e di merito di credito dell'emittente., sono state utilizzate obbligazioni a tasso fisso aventi una vita residua diversa e merito di credito leggermente differente; ne consegue che il calcolo del rendimento considera un diverso valore del tasso midswap di riferimento, corrispondente alla diversa durata del titolo e considera anche un differente merito di credito del emittente.

(**) Calcolato in regime di capitalizzazione composta nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,50%.

(1) Titolo oggetto del presente Prospetto d'Offerta con prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale al 15/12/2010; il rendimento del titolo è stato calcolato in riferimento della curva *dei tassi Forward* del 29/11/2010

(2) "UBI SUBORDINATO LOWER TIER II A TASSO FISSO CON AMMORTAMENTO" Alla data del presente Prospetto Informativo non si ha evidenza di titoli obbligazionari subordinati emessi da altri emittenti senza Rating con condizioni tali da poter effettuare un confronto adeguato. Si è provveduto, comunque, a riportare la comparazione con l'obbligazione "UBI subordinato Lower Tier II a tasso fisso con ammortamento" che prevede il pagamento di cedole fisse pari a 4,30% fino alla scadenza. La valutazione di tale obbligazione è stata effettuata considerando il prezzo di 101,00 alla data del 02 dicembre 2010, rilevato sulla Borsa di Milano. Si sottolinea che il rating di lungo periodo assegnato ad UBI dall'agenzia di rating Standard & Poor's è "A-".

(3) Trattasi di un'obbligazione subordinata (clausola di subordinazione Lower Tier II), emessa dal Banco Popolare e destinata, in sede di collocamento, alla clientela istituzionale; il taglio minimo è pari a euro 50.000; il prezzo di rimborso è il 100% del valore nominale; la cedola fissa ha periodicità annuale e tasso pari al 5,00%. Il rimborso è previsto in un'unica soluzione alla scadenza (15/12/2015). Il rendimento del titolo è stato calcolato sulla base del prezzo rilevato alla data del 01 dicembre 2010 sulla piattaforma EUROTLX, pari a 103,08

Si riporta di seguito una comparazione tra l'obbligazione Subordinata della Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop. oggetto dell'esemplificazione ed un'obbligazione non subordinata di recente emissione dell'Emittente.

Confronto con un'obbligazione ordinaria dell'Emittente	Rendimento Effettivo annuo lordo	Rendimento Effettivo annuo netto
Obbligazione Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinata Lower Tier II 15.12.2010 – 15.12.2020 Tasso Misto con ammortamento periodico	4,13%	3,61%
Obbligazione Cassa Raiffeisen Oltradige 15.12.2014 Tasso Variabile ISIN IT0004548548	1,27%	1,11%

2.9. Esempificazione dei rendimenti - Scenario costante

Si riporta in questa sede un'esemplificazione dei rendimenti dell'obbligazione per un valore nominale di euro 10.000 al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, tenuto conto del rimborso del capitale con ammortamento. In particolare, la seguente tabella riporta un'esemplificazione del rendimento del titolo in Titolo oggetto del presente Prospetto in riferimento della curva dei tassi Forward del 29/11/2010, ed evidenzia l'ammontare del flusso cedolare che il sottoscrittore ha diritto di incassare ogni 10.000 euro di Valore Nominale tenuto conto anche del rimborso del capitale per una quota del 20% ogni anno a partire dal 15/12/2016. In tale ipotesi, il rendimento corrisponde al 4,13% lordo e al 3,61% netto.

Nella tabella di seguito è riportata la cedola lorda e netta (aliquota fiscale del 12,50 %) calcolata per un importo di 10.000,00 Euro.

Cedola n.	Data pagamento Cedola	Valore Nominale	Quota capitale rimborsata	Capitale residuo	Valore del Parametro di indicizzazione	Spread	Tasso annuo lordo	Tasso cedola lordo	Tasso cedola netto
1	15.06.2011	10.000,00		10.000	1,210%		3,25%	1,62%	1,42%
2	15.12.2011	10.000,00		10.000	1,210%		3,25%	1,62%	1,42%
3	15.06.2012	10.000,00		10.000	1,652%	2,00%	3,65%	1,82%	1,60%
4	15.12.2012	10.000,00		10.000	1,652%	2,00%	3,65%	1,82%	1,60%
5	15.06.2013	10.000,00		10.000	2,197%	1,75%	3,94%	1,97%	1,73%
6	15.12.2013	10.000,00		10.000	2,197%	1,75%	3,94%	1,97%	1,73%
7	15.06.2014	10.000,00		10.000	2,814%	1,50%	4,31%	1,35%	1,19%
8	15.12.2014	10.000,00		10.000	2,814%	1,50%	4,31%	1,35%	1,19%
9	15.06.2015	10.000,00		10.000	3,322%	1,25%	4,57%	2,28%	2,00%
10	15.12.2015	10.000,00		10.000	3,322%	1,25%	4,57%	2,28%	2,00%
11	15.06.2016	10.000,00		10.000	3,637%	1,00%	4,63%	2,31%	2,03%
12	15.12.2016	10.000,00	2.000,00	8.000	3,839%	1,00%	4,63%	2,31%	2,03%
13	15.06.2017	8.000,00		8.000	3,839%	0,75%	4,58%	2,29%	2,01%
14	15.12.2017	8.000,00	2.000,00	6.000	3,839%	0,75%	4,58%	2,29%	2,01%
15	15.06.2018	6.000,00		6.000	3,987%	0,50%	3,98%	1,99%	1,74%
16	15.12.2018	6.000,00	2.000,00	4.000	3,987%	0,50%	3,98%	1,99%	1,74%
17	15.06.2019	4.000,00		4.000	4,091%	0,25%	4,34%	2,17%	0,95%
18	15.12.2019	4.000,00	2.000,00	2.000	4,091%	0,25%	4,34%	2,17%	0,95%
19	15.06.2020	2.000,00		2.000	3,920%	0,00%	3,92%	1,96%	1,72%
20	15.12.2020	2.000,00	2.000,00	0.000	3,920%	0,00%	3,92%	1,96%	1,72%

Rendimento annuo effettivo lordo: 4,13 %

Rendimento annuo effettivo netto: 3,61 %

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

Si rinvia al punto 9.2. del Documento di Registrazione, depositato presso la Consob in data 14/12/2010 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 10101010 del 09/12/2010.

Si segnala, inoltre, che la presente offerta è un'operazione nella quale la Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione, nell'ambito dell'attività di raccolta del risparmio per l'esercizio del credito.

3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

La presente offerta è riconducibile all'attività di raccolta del risparmio. Essa ha lo scopo di acquisire la provvista per erogare il credito prevalentemente a favore dei soci e della clientela che opera nella zona di competenza della banca.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1. Descrizione degli strumenti finanziari

Le obbligazioni **“Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico”**, Codice ISIN IT0004642291, sono emesse ad un prezzo pari al 100% del valore nominale e hanno una durata di 10 anni con data di emissione 15/12/2010 e data di scadenza 15/12/2020.

Le obbligazioni corrispondono ai possessori con frequenza semestrale delle cedole variabili, salvo le prime due cedole pagabili il 15/06/2011 ed il 15/12/2011 che sono prefissate sulla base del tasso annuo lordo del 3,25 % (2,843% netto per anno).

A partire dal secondo anno il tasso annuo lordo d'interesse di ogni cedola sarà determinato in base al valore medio del tasso Euribor 6 Mesi 360GG relativo al mese precedente il periodo di godimento della cedola in scadenza, aumentato di uno spread predefinito ed il valore così ottenuto arrotondato al secondo decimale secondo le modalità descritte nel paragrafo 4.7.

Lo spread applicato al valore del parametro di indicizzazione sarà decrescente nel corso della durata dell'obbligazione. In particolare, per il secondo anno è di 200 punti base (cedole n. 3 e 4 pagabili rispettivamente il 15/06/2012 ed il 15/12/2012), in seguito lo spread viene diminuito di 25 punti base per ciascun anno, fino al raggiungimento di uno spread di 0 (zero) punti base per l'ultimo anno (cedola n. 19 e n. 20). Nella sezione 4.7 è riportato lo spread applicato al valore del parametro di indicizzazione per ciascun anno di pagamento della cedola a tasso variabile.

Il Prestito sarà rimborsato integralmente secondo un prefissato piano di ammortamento, in cinque quote annuali costanti (20 %) a partire dal quintultimo anno (15/12/2016) precedente la data di scadenza e cesserà di essere fruttifero a tale data. Pertanto, a partire dall'anno 2016, le due cedole di ciascun anno saranno calcolate sul capitale dell'obbligazione che residua nell'anno di pagamento delle medesime.

In caso di liquidazione dell'Emittente, le Obbligazioni saranno rimborsate, per capitale e interessi, solo dopo che siano stati integralmente estinti tutti i debiti non subordinati dell'Emittente ed i “prestiti subordinati di terzo livello”, pari passu con gli strumenti ibridi di patrimonializzazione e prima delle azioni e dei strumenti innovativi Upper Tier II” così come definiti nel Titolo I, Capitolo II delle istruzioni di vigilanza della Banca d'Italia e successive modificazioni (“Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche”). Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo 4.5 della presente nota informativa. Pertanto, in tale circostanza, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

La Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop. si riserva la facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito, trascorsi almeno 60 mesi dalla data di chiusura del periodo di offerta. Il rimborso anticipato avverrà integralmente ed in un'unica soluzione senza alcuna deduzione di spese. In tal caso le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data in cui l'emittente esercita la facoltà di rimborso anticipato delle obbligazioni. Si segnala che l'esercizio della facoltà del rimborso anticipato è soggetto ad autorizzazione della Banca d'Italia.

4.2. Legislazione di riferimento

Le Obbligazioni verranno accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. ed assoggette al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 123 ed alla Deliberazione CONSOB n. 11768/98, e successive modifiche. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso la Monte titoli S.p.A. il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la monte titoli S.p.A.

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

Le obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore aventi taglio minimo pari ad Euro 10.000,00, interamente ed esclusivamente immessi in gestione accentrata presso La Monte Titoli S.p.A. ed assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D.Lgs n. 21/3/1998 (cosiddetto "decreto euro") ed agli articoli 11, comma 1, e 16 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 successive modificazioni.

4.4. Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Il prestito obbligazionario è denominato in Euro e le cedole del prestito sono anch'esse denominate in Euro.

4.5. Ranking degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono titoli Obbligazionari Subordinati a Tasso Misto *Lower Tier II* ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, della Circolare 263/2006.

Il vincolo di subordinazione di tipo *Lower Tier II* implica che, in caso di liquidazione dell'Emittente, i possessori delle Obbligazioni saranno soddisfatti dopo i creditori privilegiati, gli ordinari e gli eventuali creditori rientranti nella categoria dei prestiti subordinati di Terzo livello (Tier III), ed in concorso con i possessori di strumenti ibridi di patrimonializzazione (Upper Tier II). Tuttavia i possessori delle Obbligazioni Subordinate Lower Tier II saranno soddisfatti se alla chiusura della suddetta residueranno disponibilità sufficienti.

In caso contrario il possessore delle obbligazioni potrà essere soddisfatto parzialmente ovvero subire la perdita totale del capitale investito.

A scopo meramente esemplificativo e non esaustivo si riporta qui di seguito uno schema che rappresenta la possibile classificazione delle passività dell'Emittente e l'ordine secondo il quale partendo dall'alto vengono estinte le passività del medesimo Emittente in caso di liquidazione dello stesso:

Debiti "Privilegiati" c.d. "Senior Secured", assistiti da garanzie	
Debiti "Ordinari" prestiti obbligazionari senior, comunque non assistiti da privilegio o garanzia, "non subordinati"	
"Tier 3" "Prestiti Subordinati di terzo livello"	
Patrimonio Supplementare "Tier 2"	"Lower Tier 2" "Prestiti Subordinati di secondo livello" "Upper Tier 2" "Strumenti Ibridi di Patrimonializzazione"
"Tier 1" c.d. "Strumenti innovativi di capitale"	

Per tutta la durata delle Obbligazioni, in caso di liquidazione dell'Emittente, non sarà consentita la compensazione tra il debito dell'Emittente ed i crediti vantati dall'Emittente nei confronti degli Obbligazionisti.

E' altresì esclusa la possibilità di ottenere o, comunque, far valere garanzie e cause di prelazione in connessione ai Titoli su beni dell'Emittente, ovvero di terzi aventi diritto di rivalsa nei confronti 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 segnatamente il diritto al rimborso del capitale del prestito e il diritto a percepire le cedole.

Si richiama tuttavia l'attenzione a quanto specificato nel paragrafo 4.5 "Ranking" della presente Nota Informativa in relazione alla presenza della clausola di subordinazione di tipo Lower Tier II.

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

Le obbligazioni corrisponderanno ai portatori con frequenza semestrale delle cedole variabili, salvo le prime due cedole pagabili il 15/06/2011 ed il 15/12/2011 che sono prefissate sulla base del tasso annuo lordo del 3,25 % (2,843 % netto per anno).

A partire dal secondo anno il tasso annuo lordo d'interesse di ogni cedola sarà determinato in base al valore medio del tasso Euribor 6 Mesi 360Giorni relativo al mese precedente il periodo di godimento della cedola in scadenza, aumentato di uno spread predefinito ed il valore così ottenuto arrotondato al secondo decimale.

Lo spread applicato al valore del parametro di indicizzazione sarà decrescente nel corso della durata dell'obbligazione. In particolare, per il secondo anno è di 200 punti base (cedole n. 3 e 4 pagabili rispettivamente il 15/06/2012 ed il 15/12/2012), in seguito lo spread viene diminuito di 25 punti base per ogni anno, fino al raggiungimento di uno spread di 0 (zero) punti base per l'ultimo anno (cedola n. 19 e n. 20).

Si riportano nella tabella che segue gli Spread applicati per ciascun anno:

Anno	Valore dello Spread espresso in punti base	Valore dello Spread espresso in punti percentuali
2012	200	2,00%
2013	175	1,75%
2014	150	1,50%
2015	125	1,25%
2016	100	1,00%
2017	75	0,75%
2018	50	0,50%
2019	25	0,25%
2020	0	0,00%

Si riportano di seguito le formule per il calcolo delle cedole:

Cedole fisse:

$$I = C \times (R/2)$$

Dove:

I = Interessi

C = Valore Nominale

R = Tasso annuo lordo

Cedole variabili:

$$I = C * \frac{(\text{Parametro} + \text{Spread})}{2}$$

Dove:

I = Interessi

C = Valore Nominale dell'obbligazione pari a Euro 10.000,00 - il valore nominale si riduce del 20% costante nei cinque anni precedenti la scadenza delle obbligazioni secondo il piano di ammortamento di rimborso indicato nel paragrafo 4.1 della presente nota informativa;

Parametro = Valore medio del tasso Euribor 6 Mesi 360Giorni relativo al mese precedente il periodo di godimento della cedola in scadenza;

S = Spread applicato

Le Cedole saranno corrisposte in via posticipata con frequenza semestrale alle seguenti date di pagamento (le **“Date di Pagamento”**)

15/12/2010, 15/06/2011, 15/12/2011, 15/06/2012, 15/12/2012, 15/06/2013, 15/12/2013, 15/06/2014, 15/12/2014, 15/06/2015, 15/12/2015, 15/06/2016, 15/12/2016, 15/06/2017, 15/12/2017, 15/06/2018, 15/12/2018, 15/06/2019, 15/12/2019, 15/06/2020 ed il 15/12/2020.

Modalità di arrotondamento:

Il risultato ottenuto dalla somma del valore del parametro di indicizzazione e dello spread previsto sarà arrotondato allo 0,05 a seconda dei casi per eccesso o per difetto. Nel caso in cui il terzo decimale sia pari a 0,005, tale valore sarà prossimato allo 0,05 inferiore.

Per la rilevazione del parametro d'indicizzazione dell'emissione oggetto della presente offerta, l'Emittente utilizza quale fonte informativa “Il Sole 24 Ore”. Tale valore è rilevabile dai circuiti internazionali Reuters e Bloomberg, nonché pubblicati dai principali quotidiani economici nazionali.

Parametro di indicizzazione

L'indice Euribor (“European InterBank Offer Rate”) è il tasso sui depositi interbancari in Euro. E' il tasso di riferimento del mercato monetario dell'area Euro ed è promosso dalla European Banking Federation che rappresenta oltre 5.000 banche di 30 Stati aderenti all'Unione Europea e non.

Il tasso Euribor è calcolato e pubblicato giornalmente (ore 11:00) dall'Euribor Panel Steering Committee, cioè un comitato di esperti in base ai dati ricevuti dalle grandi banche, soprattutto europee, sulla base di quotazioni fornite da un paniere (Panel) rappresentativo di primarie banche dell'area Euro.

Il valore dell'indice viene pubblicato, alla data di redazione della presente Nota Informativa, giornalmente sui principali quotidiani economici nazionali e sui circuiti internazionali Bloomberg e Reuters rispettivamente con il codice “Euribor 6m – tasso 360”.

Per la rilevazione del parametro d'indicizzazione dell'emissione oggetto della presente offerta, l'Emittente utilizza quale fonte informativa “Il Sole 24 Ore”. Qualora non fosse disponibile tale fonte informativa sarà utilizzata il sito internet “Reuters”.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono dopo cinque anni dalla data di scadenza delle cedole, per quanto riguarda gli interessi, e dopo dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile, per quanto riguarda il capitale.

L'Emittente non si assume alcuna responsabilità per il calcolo, il mantenimento e la pubblicazione dell'indice Euribor.

4.8. Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

La data di scadenza del prestito “Cassa Raiffeisen Oltradige Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico” è fissata per il 15/12/2020. Il Prestito sarà rimborsato integralmente secondo un prefissato piano di ammortamento, in cinque quote annuali costanti (20 %) a partire dal quintultimo anno (15/12/2016) precedente la data di scadenza (15/12/2020) e cesserà di essere fruttifero alla data di scadenza 15/12/2020. Pertanto, a partire dall'anno 2016, le cedole di ciascun anno saranno calcolate sul capitale dell'obbligazione che residua nell'anno di pagamento della cedola.

4.9. Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo lordo annuo, calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento, ipotizzando un parametro di indicizzazione costante di 1,21% (valore medio dell'Euribor 6 Mesi 360 Giorno relativa al mese di ottobre 2010) ed è pari al 4,13% ed pari al 3,61 % al netto del prelievo fiscale.

4.10. Rappresentanza degli obbligazionisti

La rappresentanza degli obbligazionisti non è prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

4.11. Delibere, autorizzazioni ed approvazioni

L'emissione del prestito obbligazionario è stata deliberata in data 31/08/2010 dal consiglio di amministrazione.

4.12. Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione del prestito obbligazionario è il 15/12/2010.

4.13. Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità delle obbligazioni. Ai sensi della legge n. 19/7/1991 il trasferimento di titoli al portatore, di importo superiore a 12.500,00 Euro, deve avvenire per il tramite di intermediari abilitati.

4.14. Regime fiscale

Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle obbligazioni in base alla normativa attualmente in vigore (D. Lgs n. 239/1996 e D. Lgs n. 461/1997), sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50 %. Alle eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso ed equiparate, ovvero rimborso delle obbligazioni, saranno applicabili le disposizioni del citato D. Lgs n. 461/1997. Le imposte e tasse che in futuro dovessero colpire le obbligazioni, i relativi interessi, i premi e gli altri frutti saranno a carico dei possessori dei titoli e dei loro aventi causa.

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 non è sottoposta a nessuna condizione, fatto salvo quanto previsto in relazione ai destinatari della medesima per i quali si rinvia alla sezione 5.11. Inoltre è previsto che l'investimento minimo nel prestito obbligazionario sia pari a 10.000 Euro essendo il taglio minimo del prestito obbligazionario pari a 10.000 Euro.

5.1.2. Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare totale massimo del prestito obbligazionario è di nominali Euro 5.000.000,00, suddiviso in n. 500 obbligazioni da nominali Euro 10.000,00.

L'Emittente si riserva la facoltà, nel periodo di validità dell'offerta, di aumentare l'ammontare totale dell'emissione dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla Consob e

pubblicato in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente e in forma stampata nella sede legale dell'Emittente e presso le proprie filiali incaricate del collocamento.

5.1.3. Periodo di validità dell'offerta

Le obbligazioni saranno offerte, successivamente al deposito del prospetto informativo presso la Consob, per il tramite della Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa e delle sue filiali, dal 15/12/2010 al 14/01/2011, salvo proroga (ne verrà data comunicazione al pubblico e alla Consob mediante avviso da pubblicarsi nei locali della Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa e sue filiali).

Nel corso del Periodo di Offerta, l'emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti delle condizioni di mercato ovvero qualora l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione.

La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposita scheda di adesione disponibile presso la Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa e le sue filiali.

L'Emittente si riserva la facoltà di estendere la durata del periodo di offerta, stabilendo ulteriori date di regolamento, dandone comunicazione mediante apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente e in forma stampata nella sede legale dell'Emittente e presso le proprie filiali incaricate del collocamento.

5.1.4. Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

L'emittente ha la facoltà di procedere all'emissione anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'ammontare totale oggetto dell'offerta.

5.1.5. Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di Euro 10.000,00, pari al valore nominale di ogni obbligazione, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

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

Il pagamento in contanti, ovvero mediante addebito in conto corrente, sarà effettuato il giorno 15/12/2010; i titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso una società di gestione accentrata.

5.1.7. Diffusione dei risultati dell'offerta

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, comunicherà i risultati della medesima mediante un annuncio pubblicato in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente e in forma stampata nella sede legale dell'Emittente e presso le proprie filiali incaricate del collocamento.

5.1.8. Eventuali diritti di prelazione

Non sono previsti diritti di prelazione in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2. Piano di ripartizione e di assegnazione

Non è previsto alcun piano di ripartizione e di assegnazione.

5.2.1. Destinatari dell'Offerta

Le obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano e destinate a tutti i clienti dell'Emittente, con esclusione degli investitori qualificati. Per cliente della banca si intende il soggetto che ritiene presso la banca Cassa Raiffeisen Oltradige un conto corrente e un deposito titoli. Per Investitore Qualificato si intende l'investitore così come definito dall'art. 100, comma 1, lett. a) del Testo Unico della Finanza, e successive modificazioni ed integrazioni.

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

L'assegnazione delle obbligazioni emesse avviene in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione. Non sono previsti criteri di riparto.

5.3. Fissazione del prezzo

Le Obbligazioni saranno offerte ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale e cioè Euro 10.000 (diecimila/00) per obbligazione senza aggravio di spese o commissioni a carico dei Sottoscrittori, con l'aumento dell'eventuale rateo di interessi qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla data di emissione.

Il tasso di rendimento è stato determinato prendendo a riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap) ed applicando uno spread positivo determinato sulla base delle condizioni di mercato relative ad emissioni obbligazionarie ordinarie nell'area territoriale nella quale opera la banca.

Pertanto lo spread applicato al tasso IRS non riflette integralmente lo spread che il mercato richiede per emissioni obbligazionarie subordinate Lower Tier II effettuate da emittenti con Rating assimilabile a quello della Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop.

Per ulteriori informazioni sulla scomposizione del prezzo di emissione si veda il paragrafo 2.6 della Nota Informativa.

5.4. Collocamento e sottoscrizione

5.4.1. Soggetti incaricati del collocamento

Le obbligazioni saranno offerte direttamente dalla Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa presso la propria sede e le proprie filiali.

5.4.2. Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali della Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa, sul conto corrente dell'investitore collegato al conto deposito titoli.

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

Non sono previsti accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni cui la presente Nota Informativa si riferisce.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1. Ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati o equivalenti

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. Il prestito obbligazionario oggetto della presente offerta non sarà quindi trattato su mercati regolamentati o equivalenti. L'Emittente non si assume l'onere di controparte, non impegnandosi al riacquisto di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore.

6.2. Strumenti finanziari già ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati equivalenti

Non esistono Obbligazioni "Senior" o "Subordinate", emesse dalla Cassa Raiffeisen Oltradige Soc. Coop. trattate su Mercati Regolamentati o equivalenti.

6.3. Nome ed indirizzo dei soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario

Non vi sono soggetti compreso l'Emittente che hanno assunto l'impegno ad agire quali intermediari sul mercato secondario. Pertanto, nel corso della durata dell'obbligazione la banca non effettuerà alcuna operazione di riacquisto delle obbligazioni. Tale vincolo per cui la banca non effettuerà operazioni di riacquisto dell'obbligazione rappresenta un'indisponibilità che non ammetterà alcuna eccezione nel corso della durata del titolo.

Qualora l'investitore trovi autonomamente una controparte disposta a riacquistare l'obbligazione, la Cassa Centrale Raiffeisen Alto Adige S.p.A. determinerà il prezzo sulla base delle seguenti regole:

- I flussi di cassa a tasso variabile saranno stimati sulla base della curva dei tassi forward;
- Per i flussi di cassa con vita residua inferiore ad un anno di vita viene utilizzata la rilevazione giornaliera dell'Euribor 360 di durata pari alla vita residua del flusso.
- Tutti i flussi di cassa con vita residua uguale o superiore a un anno saranno attualizzati utilizzando l'interest rate swap (IRS) di durata analoga alla vita residua del flusso;

Per le scadenze dei flussi di cassa non coincidenti con la durata dei tassi di riferimento prima indicati saranno usate tecniche di interpolazione. La curva dei tassi Euribor/IRS sarà rilevata il giorno antecedente di effettuazione dell'operazione di vendita del titolo. A tale operazione non saranno applicate commissioni o spese.

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

Non vi sono informazioni, contenute nella presente Nota Informativa, provenienti da terzi.

7.5. Rating dell'Emittente e dello strumento finanziario

La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa non è fornita di rating, così come il presente prestito obbligazionario.

8. REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

Regolamento del prestito obbligazionario "Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa. Subordinato Lower Tier II 15/12/2010 – 15/12/2020 Tasso Misto con ammortamento periodico" Cod. ISIN IT0004642291

Articolo 1- Importo e taglio delle Obbligazioni

L'Ammontare Totale del Prestito (l' "**Ammontare Totale**") è pari ad Euro 5.000.000,00 (cinque milioni) ed è costituito da un massimo di n. 500 (cinquecento) obbligazioni al portatore, del valore nominale (il "**Valore Nominale**") di euro 10.000 (diecimila) ciascuna.

Il Valore Nominale non è in alcun caso frazionabile, né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione.

Le obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli Spa ed assoggettate al regime di dematerializzazione di cui D. Lgs 213/98 ed al Regolamento congiunto Consob - Banca D'Italia adottato dal provvedimento del 22 febbraio 2008.

Articolo 2- Collocamento

Le Obbligazioni saranno offerte esclusivamente in Italia alla clientela al dettaglio e/o professionale della Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa.

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposito modulo di adesione che dovrà essere consegnato presso la sede e le filiali della Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa. Le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili.

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata durante il Periodo di Offerta, dal 15/12/2010 al 14/01/2011.

Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore avverrà nella data di regolamento (la "Data di Regolamento") 15/12/2010, mediante contanti, addebito su conto corrente o altro conto dell'investitore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Totale massimo previsto per l'emissione, pari ad Euro 5.000.000,00 (cinque milioni).

L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta alla proroga o alla chiusura anticipata dell'offerta nel caso di raggiungimento dell'ammontare totale offerto. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'Ammontare Totale.

**Articolo 3-
Godimento e Durata**

Il Prestito ha durata di 10 anni. Le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la **“Data di Godimento”**) a partire dal 15/15/2010 e cessano di essere fruttifere (la **“Data di scadenza”**) a partire dal 15/12/2020.

Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore, avverrà nella data di regolamento (la **“Data di Regolamento”**) che potrà coincidere con la Data di Godimento dell'Obbligazione, oppure potrà essere posteriore alla data di godimento ma ricompresa nel Periodo di Offerta.

**Articolo 4-
Prezzo di emissione**

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni è pari al 100 % del valore nominale e cioè euro 10.000,00 per obbligazione.

**Articolo 5-
Commissioni e oneri**

Salvo quanto previsto nell'articolo precedente l'Emittente non applica commissioni e/o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

**Articolo 6-
Rimborso e scadenza**

Il Prestito sarà rimborsato alla pari secondo un prefissato piano di ammortamento, in cinque quote annuali costanti (20 %) a partire dal quinto anno (15/12/2016) precedente la data di scadenza (15/12/2020) e cesserà di essere fruttifero alla stessa data. Trattandosi di prestito subordinato di tipo Lower Tier II, in caso di liquidazione dell'Emittente, le obbligazioni saranno rimborsate solo dopo che saranno soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati dell'Emittente, fatta eccezione per quelli con un grado di subordinazione uguale o maggiore.

Rimborso anticipato: La Cassa Raiffeisen Oltradige Società Cooperativa si riserva la facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito, trascorsi almeno 60 mesi dalla data di chiusura del periodo di offerta. Il rimborso anticipato avverrà alla pari e senza alcuna deduzione di spese. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso. Il rimborso anticipato prevede l'autorizzazione della Banca d'Italia.

**Articolo 7-
Interessi**

Le obbligazioni corrisponderanno ai portatori con frequenza semestrale delle cedole variabili, salvo le prime due cedole pagabili il 15/06/2011 ed il 15/12/2011, che sono prefissate da un tasso del 3,25 % p.a. lordo. Il tasso annuo lordo d'interesse di ogni cedola successiva sarà determinato in base al valore medio Euribor 6 Mesi/360GG relativo al mese precedente del periodo d'interesse, aumentato da uno spread e arrotondato a due cifre decimali.

Lo spread per il secondo anno è di 200 punti base (cedole pagabili il 15/06/2012 ed il 15/12/2012), in seguito lo spread viene diminuito di 25 punti base per ogni anno, fino al raggiungimento di uno spread di 0 (zero) punti base per l'ultimo anno (cedola n. 19 e n. 20).

Per la rilevazione del parametro d'indicizzazione dell'emissione oggetto della presente offerta, l'Emittente utilizza quale fonte informativa “Il Sole 24 Ore”.

Tale valore è rilevabile dai circuiti internazionali Reuters e Bloomberg,

nonché pubblicati dai principali quotidiani economici nazionali.

Le Cedole saranno corrisposte in via posticipata con frequenza semestrale alle seguenti date di pagamento (le **“Date di Pagamento”**):
15/12/2010, 15/06/2011, 15/12/2011, 15/06/2012, 15/12/2012,
15/06/2013, 15/12/2013, 15/06/2014, 15/12/2014, 15/06/2015,
15/12/2015, 15/06/2016, 15/12/2016, 15/06/2017, 15/12/2017,
15/06/2018, 15/12/2018, 15/06/2019, 15/12/2019, 15/06/2020
ed il 15/12/2020/.

Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti saranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Per il calcolo delle cedole si farà riferimento alla convenzione di calcolo ACTUAL/ACTUAL.

**Articolo 8-
Servizio del Prestito**

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente mediante accredito sul conto corrente o altro conto dell'investitore. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti saranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

**Articolo 9-
Regime Fiscale**

Gli interessi, i premi ed altri frutti sulle obbligazioni, se di pertinenza di persone fisiche o degli altri soggetti di cui all'art. 2 di detto decreto, in base alla normativa attualmente in vigore (D. Lgs n. 239/1996 e D. Lgs n. 461/1997), sono soggetti all'imposta sostitutiva pari al 12,50 %. Oltre alle ritenute di legge sono a carico dei possessori dei titoli e dei loro aventi causa le imposte e tasse che in futuro dovessero colpire il titolo e i relativi interessi.

**Articolo 10-
Termini di
prescrizione**

I diritti relativi agli interessi si prescrivono a favore dell'Emittente decorsi 5 anni dalla data di scadenza della cedola, e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

**Articolo 11-
Mercati e
Negoziazione**

Le obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati o equivalenti, per cui la vendita anticipata del titolo non è prevista.

**Articolo 13-
Legge applicabile e
Foro Competente**

Le obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Per qualsiasi controversia connessa con il prestito obbligazionario sarà competente in via esclusiva, il tribunale di Bolzano. Ove il portatore delle obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi dell'art. 33

del D. Lgs. 206/2005 ("Codice del Consumo"), sarà competente il foro di residenza o domicilio di quest'ultimo.

**Articolo 14-
Agente per il Calcolo**

Oltre quale responsabile del collocamento, l'Emittente opera anche come Responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse.

**Articolo 15-
Clausola di
subordinazione**

Le Obbligazioni costituiscono "passività subordinate" dell'Emittente categoria Lower Tier II per gli effetti delle Disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, della Circolare della Banca d'Italia del 27 dicembre 2006, n°263. Le Obbligazioni Lower Tier II presentano le seguenti caratteristiche principali:

la durata deve essere pari o superiore ai 5 anni e, qualora la scadenza sia indeterminata, deve essere previsto per il rimborso un preavviso di almeno 5 anni;

in caso di liquidazione dell'Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni sarà rimborsato, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e prima di quelli con un maggiore grado di subordinazione.

In caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente (ivi inclusa la liquidazione coatta amministrativa, come disciplinata dagli artt. da 80 a 94 del Testo Unico Bancario), le Obbligazioni saranno rimborsate, per capitale ed interessi residui,

(i) solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori dell'Emittente non subordinati (inclusi i depositanti) o con grado di subordinazione inferiore rispetto a quello delle obbligazioni, inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, obbligazioni, titoli assimilabili, strumenti o altre posizioni negoziali classificate, ai sensi della Circolare n° 263/2006, quali passività subordinate di livello (Tier III);

(ii) *pari passu* tra loro rispetto a: a) altre passività subordinate di 2° livello; b) gli "strumenti ibridi di patrimonializzazione" (Upper Tier II) come definiti dalla Circolare n° 263/2006; c) altre posizioni debitorie dell'Emittente che non abbiano un grado di subordinazione superiore o inferiore rispetto alle obbligazioni;

(iii) in ogni caso, con precedenza rispetto alle azioni dell'emittente ed agli altri strumenti di capitale computati nel Patrimonio di base (Tier I) dell'Emittente.

Per tutta la durata delle Obbligazioni, in caso di liquidazione o sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dalle Obbligazioni ed i crediti vantati dall'Emittente nei confronti degli Obbligazionisti.

E' altresì esclusa la possibilità di ottenere o, comunque, far valere

garanzie e cause di prelazione in connessione ai Titoli su beni dell'Emittente, ovvero di terzi aventi diritto di rivalsa nei confronti dell'Emittente.

Articolo 16 - Garanzie Non sono presenti garanzie da parte di soggetti terzi. Il Prestito non è assistito né dalla garanzia del Fondo Interbancario né dalla garanzia del Fondo degli Obbligazionisti.

Articolo 17 - Comunicazioni Tutte le comunicazioni dell'Emittente agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.raiffeisen.it/oltradige.

Articolo 18 - Varie La titolarità delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento, che è parte integrante del Prospetto di Offerta. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le norme di legge.