



CASSA RAIFFEISEN di Selva di Val Gardena soc. coop.

in qualità di Emittente

CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa. con sede legale in Str. Meisules 211,
Selva Gardena.

Iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 8238-8 , al Registro delle imprese di Bolzano
n. 00134590215 e all'Albo delle Società Cooperative al n. A145337, sezione I
Aderente al Fondo di Garanzia dei depositanti del Credito Cooperativo.
Codice fiscale e Partita IVA 00134590215

*Prospetto Informativo per le Emissioni di Obbligazioni Bancarie previste dall'art. 34-ter, comma 4 del
Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli
emittenti (adottato dalla Consob con Delibera n.11971/99 e succ. mod.) e redatto ai sensi della disciplina
in materia di sollecitazione all'investimento (da consegnare al sottoscrittore che ne faccia richiesta)*

**PROSPETTO INFORMATIVO PER LE EMISSIONI DI
OBBLIGAZIONI BANCARIE c.d. PLAIN VANILLA**

**Offerta di Prestito Obbligazionario denominato
"Cassa Raiffeisen de Sëlva 22GN2011/2017, TM callable -
11. serie 2011"
ISIN IT0004737851**

***Il presente prospetto non è sottoposto all'approvazione della
Consob.***

Il Prospetto Informativo non è depositato presso la Consob.

INDICE

I – INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE	
1. PERSONE RESPONSABILI	
2. Denominazione e forma giuridica	
3. Sede Legale e sede amministrativa	
4. Numero di iscrizione all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia	
5. Gruppo bancario di appartenenza e relativo numero di iscrizione all'albo dei gruppi bancari tenuto dalla Banca d'Italia	
6. Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente	
7. Eventuale rating, riferito al periodo precedente l'emissione, con indicazione del soggetto che lo ha rilasciato	
8. Eventuali conflitti di interesse attinenti il collocamento dei titoli	
II – INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE	
1. PERSONE RESPONSABILI	
1.1. Indicazione delle Persone responsabili	
1.2. Dichiarazione di responsabilità	
2. FATTORI DI RISCHIO	
2.1. Fattori di rischio significativi per gli strumenti finanziari offerti al pubblico	
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	
3.1. Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta	
3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	
3.3. Ragioni dell'offerta se diverse dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi	
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI DA OFFRIRE AL PUBBLICO/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	
4.1. Descrizione degli strumenti finanziari	
4.2. Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati	
4.3. Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri	
4.4. Valuta di emissione degli strumenti finanziari	
4.5. Ranking degli strumenti finanziari offerti al pubblico e/o ammessi alla negoziazione.....	
4.6. Diritti connessi agli strumenti e procedura per il loro esercizio	
4.7. Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare	
4.8. Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito	
4.9. Tasso di rendimento e metodo di calcolo	
4.10. Rappresentanza degli obbligazionisti	
4.11. Delibere, autorizzazioni e approvazioni	
4.12. Data prevista per l'emissione degli strumenti	
4.13. Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti.....	
4.14. Trattenute fiscali alla fonte sul reddito derivante dagli strumenti.....	
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	
5.1.2. Ammontare totale dell'emissione/dell'offerta	
5.1.3. Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione	
5.1.4. Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori	
5.1.5. Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	
5.1.6. Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti	
5.1.7. Data di pubblicazione dei risultati dell'offerta e modalità seguite.....	

5.1.8. Eventuale diritto di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati	
5.2. Piano di ripartizione e di assegnazione	
5.2.1. Destinatari dell'offerta degli strumenti	
5.2.2. Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione	
5.3. Fissazione del prezzo	
5.3.1. Prezzo di offerta previsto o metodo utilizzato per determinarlo e procedura di comunicazione del prezzo. Spese e imposte a carico del sottoscrittore o dell'acquirente	
5.4. Collocamento e sottoscrizione	
5.4.1. Coordinatori dell'offerta e collocatori	
5.4.2. Organismi incaricati del servizio finanziario e agenti depositari	
5.4.3. Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno di assunzione a fermo e che accettano di collocare l'emissione senza un impegno di assunzione a fermo o nell'ambito di un accordo di "vendita al meglio". Commissione di sottoscrizione e commissione di collocamento	
5.4.4. Data di conclusione dell'accordo di sottoscrizione	
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	
6.1. Mercati regolamentati o equivalenti presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari offerti e date in cui gli strumenti finanziari saranno ammessi alla negoziazione	
6.2. Mercati regolamentati o equivalenti sui quali sono già ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli da offrire o da ammettere alla negoziazione	
6.3. Soggetti che si sono assunti l'impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario e condizioni principali del loro impegno	
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	
7.1. Consulenti legati all'emissione	
7.2. Altre informazioni contenute nel Prospetto sottoposte a revisione	
7.3. Pareri o relazioni di esperti ed eventuali interessi rilevanti nell'attività dell'emittente	
7.4. Informazioni provenienti da terzi	
7.5. Rating attribuiti all'emittente o ai suoi titoli di debito. Significato dei rating	

I - INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE

1. PERSONE RESPONSABILI

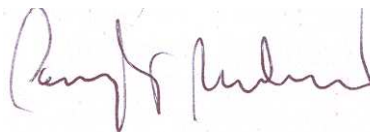
La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa con sede legale in Str. Meisules 211, 39048 Selva Gardena, rappresentata legalmente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Senoner Dr. Ivo, munito dei necessari poteri ai sensi dell'art. 40 dello Statuto, si assume la responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo.

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, con sede in Str. Meisules 211, 39048 Selva Gardena in persona del suo legale rappresentante, Presidente del Consiglio di Amministrazione Senoner Dr. Ivo, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, dichiara che le informazioni contenute nella presente parte del Prospetto, sono per quanto a conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

CASSA RAIFFEISEN
DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa

Il Presidente
Senoner Dr. Ivo

Il Presidente del Collegio Sindacale
Comploj Dr. Norbert



2. Denominazione e forma giuridica

La denominazione legale dell'emittente è CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, la cui autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria è avvenuta in data 31.12.1936.

3. Sede legale e Sede amministrativa

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa è una società cooperativa costituita in Selva di Val Gardena e regolata ed operante in base al diritto italiano. Essa ha sede legale in 39048 Selva Gardena, via Meisules 211; è regolata dalla Legge Italiana ed opera e svolge la sua attività nel territorio di competenza secondo quanto espressamente previsto nello statuto all'art. 3. Recapito telefonico 0471 772020.

4. Numero di iscrizione all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 8238-8 .

5. Gruppo bancario di appartenenza e relativo numero di iscrizione all'albo dei gruppi bancari tenuto dalla Banca d'Italia.

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa non appartiene ad un gruppo ai sensi dell'art. 60 del D.Lgs.385/93.

6. Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente

Di seguito vengono rappresentati alcuni dati finanziari e patrimoniali relativi alla CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli ultimi due esercizi finanziari chiusi il 31.12.2009 e il 31.12.2010 a confronto.

INDICATORI	2010	2009
Patrimonio di vigilanza	€ 44.520.482	€ 42.579.785
Patrimonio di base in relazione al totale delle attività ponderate (Tier one capital ratio)	17,57 %	17,71 %
Coefficiente di solvibilità (Total capital ratio)	17,81 %	17,97 %
Rapporto sofferenze lorde/ impieghi	1,65 %	1,88 %
Rapporto sofferenze nette / impieghi	0,90 %	1,07 %
Partite anomale/impieghi (deteriorate netto)	5,81 %	4,96%

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

I fattori di rischio che possono influire sulla capacità della CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa di adempiere alle proprie obbligazioni e sul suo sensibile deterioramento si riconducono principalmente al rischio di credito, al rischio di mercato ed al rischio operativo cui si aggiungono altri rischi tipici dell'attività bancaria.

Tali fattori di rischio sono attentamente controllati e monitorati attraverso le procedure di gestione del rischio interne e le esposizioni sono costantemente misurate e controllate. Periodicamente sono inviate segnalazioni agli Organi di vigilanza circa l'adeguatezza della copertura patrimoniale a fronte di tali rischi. La struttura generale dei controlli interni è stata definita suddividendo gli stessi tra: controlli di linea (primo livello), controlli sulla gestione dei rischi (secondo livello) e attività di revisione interna (terzo livello).

L'attività di revisione interna (terzo livello) è stata affidata alla Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige società cooperativa che svolge controlli costanti e periodiche visite ispettive.

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa è inoltre soggetta al controllo contabile e alla certificazione di bilancio che vengono effettuati dalla Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige società cooperativa.

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è connesso all'eventualità che la CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare gli interessi e/o rimborsare il capitale.

Tale decadimento può essere sostanzialmente ricondotto al rischio di perdite derivanti dall'inadempimento di soggetti debitori non più in grado di adempiere alle obbligazioni cui sono tenuti nei confronti della CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa.

L'obiettivo di contenere il rischio di credito viene costantemente perseguito dal Consiglio d'amministrazione che indirizza l'attività della banca nel comparto.

Si segnala che, alla data dell'ultimo bilancio, l'incidenza dei crediti garantiti da ipoteca immobiliare era pari al 23,4% degli impieghi complessivi.

Sono state inoltre definite ed applicate nuove metodologie tendenti al miglioramento della qualità del portafoglio creditizio, principalmente attraverso la creazione di format operativi atti a delineare compiutamente l'iter logico per l'esame delle informazioni ed una efficace valutazione del merito creditizio.

Il rischio di credito si sostanzia come riportato nella tabella di seguito:

Rischio di credito (dati in migliaia di euro al 31/12/2010)
Valore di bilancio al netto delle rettifiche: 215.280
Valore al lordo delle rettifiche con crediti di firma: 227.970

RISCHIO DI MERCATO

I rischi di mercato sono i rischi derivanti dalla variazione del valore di mercato (per effetto di movimenti dei tassi di interesse e delle valute) a cui è esposta la CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa per i suoi strumenti finanziari. Con riferimento ai titoli del trading book (portafoglio di negoziazione ai fini di vigilanza) i rischi di mercato si identificano in particolare, nelle seguenti tipologie di rischio:

- **RISCHIO DI POSIZIONE**, che deriva dall'oscillazione del prezzo dei valori mobiliari per fattori attinenti all'andamento dei mercati e alla situazione della società emittente e comprende due distinti elementi di rischio:
 - **RISCHIO GENERICO**, che si riferisce al rischio di perdite causate da un andamento sfavorevole dei prezzi della generalità degli strumenti finanziari negoziati;
 - **RISCHIO SPECIFICO**, che consiste nel rischio di perdite causate da una sfavorevole variazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati dovuta a fattori connessi con la situazione dell'emittente.
- **RISCHIO DI REGOLAMENTO**, che si determina nelle operazioni di transazioni su titoli qualora la controparte dopo la scadenza del contratto non abbia adempiuto alla propria obbligazione di consegna dei titoli o degli importi di denaro dovuti;
- **RISCHIO DI CONCENTRAZIONE**, che esprime il rischio di eccessiva esposizione verso un singolo emittente.

I rischi di mercato si sostanziano come riportato nella tabelle di seguito:

Esposizione al rischio tasso di interesse (dati in migliaia di euro al 31/12/2010)	
Esposizione al rischio:	2.601
Patrimonio di Vigilanza:	44.520
Indice di rischio:	5,84%

RISCHIO DI CONCORRENZA

Il rischio in esame è rappresentato dalla concorrenza che altre principali Banche esercitano nella zona di competenza territoriale della CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa; al riguardo, infatti, i fattori che rendono competitiva la CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa e ne accrescono la solidità economico-patrimoniale sono il numero delle operazioni concluse, il capitale o l'accesso al capitale, i prodotti e i servizi offerti, l'innovazione, la reputazione e il prezzo.

RISCHIO OPERATIVO

Il rischio in esame è rappresentato dall'eventualità di subire perdite in conseguenza di inadeguatezze, anomalie o malfunzionamenti di procedure o sistemi interni ovvero carenze nei processi e nei comportamenti delle risorse umane. Il rischio operativo è inoltre occasionato anche da eventi esterni, quali ad esempio catastrofi naturali, attacchi terroristici, epidemie, frodi.

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa è esposta al rischio operativo sia nell'ambito delle proprie attività commerciali che nelle funzioni di supporto (gestione dei servizi e tecnologie dell'informazione).

I rischi connessi al possibile esito sfavorevole di vertenze legali e giudiziali sono stati attentamente analizzati e, ove possibile effettuare una attendibile valutazione della loro consistenza, si è provveduto ad effettuare un conseguente accantonamento nel fondo apposito.

RISCHIO RELATIVO ALL'AGENTE PER IL CALCOLO

L'emittente per il prestito obbligazionario agisce anche in veste di agente per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse; tale coincidenza di ruoli (emittente ed agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Si precisa, al riguardo, che le regole di calcolo sono descritte in dettaglio nel regolamento del prestito obbligazionario e la CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, per il calcolo delle cedole successive alla prima, si limita ad applicare le regole riportate nel relativo regolamento.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING NEI TITOLI

Ai prestiti obbligazionari emessi dalla CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa non è stato attribuito alcun livello di rating.

7. Eventuale rating, riferito al periodo precedente l'emissione, con indicazione del soggetto che lo ha rilasciato.

Non esistono rating assegnati alla CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa né alle Obbligazioni emesse nell'ambito della presente Offerta.

8. Eventuali conflitti di interesse attinenti il collocamento dei titoli

Si segnala che la presente Offerta è un'operazione nella quale la CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, soggetto offerente e collocatore, ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, quale soggetto emittente e responsabile del presente Prospetto Informativo, rappresentata legalmente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Senoner Dr. Ivo, attesta che alcuni componenti il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale ricoprono delle cariche analoghe in altre società e tale situazione potrebbe configurare dei conflitti di interesse.

II - INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle Persone responsabili

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, con sede legale in 39048 Selva Gardena, Str. Meisules 211, sede amministrativa in 39048 Selva Gardena, Str. Meisules 211, rappresentata legalmente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Senoner Dr. Ivo munito dei necessari poteri ai sensi dell'art. 40 dello Statuto, si assume la responsabilità di tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

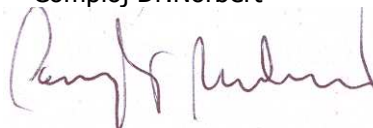
La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, con sede in 39048 Selva Gardena, Str. Meisules 211 in persona del suo legale rappresentante, Presidente del Consiglio di Amministrazione Senoner Dr. Ivo avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, dichiara che le informazioni contenute nella presente parte del Prospetto, sono per quanto a conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

CASSA RAIFFEISEN
DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa

Il Presidente
Senoner Dr. Ivo



Il Presidente del Collegio Sindacale
Comploj Dr. Norbert



2. FATTORI DI RISCHIO

2.1. Fattori di rischio significativi per gli strumenti finanziari offerti al pubblico

Le obbligazioni oggetto della presente Offerta sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale.

Le obbligazioni danno diritto ad un rendimento garantito per i primi tre anni, corrisposto attraverso il pagamento di cedole fisse secondo un tasso di interesse pari a 2,00% (1,75% netto) per il primo anno, 2,50% (2,1875% netto) per il secondo anno, 3,00% (2,625% netto) per il terzo anno e successivamente gli interessi saranno indicizzati all' EURIBOR a sei mesi - base 360 (media mensile del mese precedente all'inizio del godimento della cedola), senza spread ed con arrotondamento per difetto a 0,05, salvo rimborso anticipato alla fine del terzo anno.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Il **rischio emittente** è il rischio rappresentato dalla probabilità che la CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, quale emittente, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagare le cedole e/o rimborsare il capitale in caso di liquidazione.

Il **rischio di liquidità** potrebbe essere rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore, in determinati periodi, di vendere le obbligazioni prontamente prima della scadenza ad un altro investitore, istituzionale o retail, ad un prezzo che consenta all'investitore di realizzare un rendimento anticipato, dovendo accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'ammontare delle obbligazioni.

L'Emittente classifica la presente obbligazione uno strumento finanziario liquido, avendo a tale scopo sottoscritto un accordo con la Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. di Bolzano che, in condizioni normali di mercato, si assume l'onere di controparte, impegnandosi a negoziare ed eseguire gli ordini aventi ad oggetto vendite ed acquisti della presente obbligazione per conto degli investitori prima della sua data di scadenza. Se la volatilità dei parametri di riferimento per la formazione dei prezzi in acquisto e vendita delle obbligazioni supera certe soglie prefissate, ai sensi delle regole interne di negoziazione della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. non si può più parlare di condizioni normali di mercato e, pertanto, la negoziazione di tali titoli può essere temporaneamente sospesa, ragion per cui in tali condizioni e per un limitato lasso di tempo sussiste un rischio di liquidità. In condizioni normali di mercato esiste, invece, in qualunque momento la possibilità per l'investitore di impartire degli ordini di vendita e di acquisto al prezzo di mercato (*fair value*) prima della scadenza del presente titolo. Nondimeno, l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve essere consapevole che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle obbligazioni stesse, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Il **rischio di prezzo** è il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di obbligazioni denominate "Cassa Raiffeisen de Sëlva 22GN11/17, TM callable – 11. serie 2011", le oscillazioni di prezzo dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse (della curva dei tassi di interesse). Se il risparmiatore volesse pertanto vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione.

Il **rischio di tasso e quello di mercato** sono il rischio rappresentato da eventuali variazioni – in aumento – dei livelli di tasso di interesse; dette variazioni riducono, infatti, il valore di mercato del titolo. Più specificatamente, l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato, per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo, mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

RIMBORSO ANTICIPATO

L'emittente si riserva la facoltà di richiamare il prestito obbligazionario in data 22/06/2014. Il rimborso anticipato sarà comunicato con un preavviso di 15 giorni e verrà effettuato alla pari senza deduzione di

spese. Anche il sottoscrittore ha diritto a richiedere il rimborso anticipato n data 22/06/2014 con 15 giorni di preavviso. Questo diritto può essere esercitato dalla banca e dal sottoscrittore a scadenza di ogni cedola successiva al 22/06/2014. Il rimborso viene effettuato alla pari senza deduzione di spese. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere alla data stabilita per il rimborso anticipato. Il sottoscrittore corre il rischio di non poter reinvestire le somme rimborsate anticipatamente alle medesime condizioni della presente offerta.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

Non sussistono interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta.

Si segnala che la presente offerta è un'operazione nella quale la CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

Un ulteriore conflitto di interesse si potrebbe configurare ove l'emittente assolve alla funzione di Agente per il Calcolo.

3.2. Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le obbligazioni della presente Offerta saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa. I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore dei soci e della clientela di riferimento della banca, con l'obiettivo ultimo di contribuire allo sviluppo della zona di competenza.

3.3. Ragioni dell'offerta se diverse dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa dichiara che non vi sono ulteriori ragioni dell'offerta diverse dalla ricerca del profitto e/o dalla copertura di determinati rischi di cui al precedente p.to 3.2.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1. Descrizione degli strumenti finanziari

Le obbligazioni emesse dalla CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine che determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale a scadenza.

Durante la vita delle obbligazioni emesse nell'ambito della presente offerta, l'emittente corrisponderà agli investitori cedole periodiche, e/o a scadenza, a tasso fisso. Tali cedole fisse generano per il sottoscrittore delle obbligazioni il rendimento garantito.

CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI

Denominazione: Cassa Raiffeisen de Sëlva 22GN2011/2017 TM callable – 11. serie 2011

Codice ISIN: IT0004737851

Durata: 6 anni

Tasso: Misto: fisso – Step Up per i primi tre anni – variabile per i successivi tre anni

Valore nominale: € 5.000

Quantità: 400

Importo massimo: 2.000.000,00 €

Cedole: irregolari - annuali per i primi tre anni – semestrali per i successivi tre anni

Divisa di Riferimento: Euro

Date di Pagamento: al 22.06. di ogni anno fino al 22.06.2014, al 22.06. e 22.12. di ogni anno dopo il 22.06.2014 - se cade su un giorno festivo il pagamento viene effettuato il primo giorno lavorativo

successivo

Parametro di Indicizzazione:

per i primi tre anni: tasso fisso Step Up: 2,00% al 22.06.12; 2,50% al 22.06.13; 3,00% al 22.06.14;

per i successivi tre anni: tasso variabile: gli interessi saranno indicizzati all' EURIBOR a sei mesi – base 360 (media mensile del mese precedente all'inizio del godimento della cedola), con arrotondamento per difetto al 0,05%

Date di Rilevazione: ---

Spread (scostamento/scarto/margine): nessuno (flat)

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

Le obbligazioni riferite all'offerta descritta nel presente Prospetto Informativo sono regolate dalla legge italiana.

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 € 5.000 e multipli di € 5.000. Le obbligazioni possono essere custodite presso l'emittente. I certificati obbligazionari potranno essere rappresentativi di una o più obbligazioni secondo le richieste del sottoscrittore/portatore. Le cedole restano sempre pagabili al portatore. Il titolo al portatore può essere reso nominativo, e viceversa.

4.4. Valuta di emissione degli strumenti

I Prestiti Obbligazionari sono denominati in euro e la/le cedola/e corrisposte saranno anch'essa/e denominata/e in euro.

4.5. Ranking degli strumenti offerti al pubblico e/o ammessi alla negoziazione

Gli obblighi a carico dell'Emittente nascenti dalle Obbligazioni non sono subordinati ad altre passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate di privilegio. Ne segue che il credito dei portatori verso l'Emittente segue gli altri crediti chirografari dello stesso.

4.6. Diritti connessi agli strumenti e procedura per il loro esercizio

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e segnatamente il diritto al rimborso del capitale alla data scadenza del prestito e il diritto alla percezione delle cedole di interesse alle date di pagamento.

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

Il tasso annuo lordo nominale d'interesse delle obbligazioni per i primi tre anni è pari al 2,00% (1,75% netto) per il primo anno, 2,50% (2,1875% netto) per il secondo anno e 3,00% (2,625% netto) per il terzo anno. Dal quarto anno gli interessi saranno indicizzati all' EURIBOR a sei mesi - base 360, calcolati in corrispondenza dell'ultimo valore assunto dal parametro di riferimento (1,704% - media mensile Euribor 6 mesi/360 giorni del mese di maggio 2011), ipotizzando la costanza nel tempo, sarebbe di 1,70 % annuo lordo nominale che corrisponde ad un 1,7027 % lordo effettivo (1,4938 % netto).

Il prestito ha godimento dal 22.06.2011 e fino al 22.06.2017. Le obbligazioni fruttano un interesse fisso per i primi tre anni pagabile il 22.06. di ogni anno, ed un interesse variabile pagabile il 22.06. e il 22.12. di ogni anno per i successivi tre anni - calcolato sulla base dell'anno civile, assoggettati alla ritenuta fiscale sancita dal D. Lgs. n. 239 del 01.04.1996 e dalle ulteriori eventuali norme che si rendessero tempo per tempo applicabili. Ciascun titolo è munito di n. 3 cedole di interesse annuale, scadenti al 22.06.2012, 22.06.2013 e 22.06.2014 e di 6 cedole di interesse semestrale, scadenti al 22.12.2014, 22.06.2015, 22.12.2015, 22.06.2016, 22.12.2016 e 22.06.2017. Le obbligazioni cessano di essere fruttifere alla data stabilita per il loro rimborso; le cedole sono infruttifere dopo la data stabilita per il loro pagamento. Per le sottoscrizioni effettuate in data successiva alla data di emissione devono essere corrisposti anche i dietimi maturati dal primo giorno di emissione incluso.

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

4.8. Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione, alla pari, alla scadenza del 22.06.2017. Successivamente a tale data, i titoli cesseranno di produrre interessi.

L'emittente si riserva la facoltà di richiamare il prestito obbligazionario in data 22/06/2014. Il rimborso anticipato sarà comunicato con un preavviso di 15 giorni lavorativi e verrà effettuato alla pari senza deduzione di spese. Le obbligazioni non matureranno interessi dopo la data del rimborso anticipato. Anche il sottoscrittore ha diritto a richiedere il rimborso anticipato in data 22/06/2014 con 15 giorni di preavviso. Questo diritto può essere esercitato dalla banca e dal sottoscrittore a scadenza di ogni cedola successiva al 22/06/2014. Il rimborso viene effettuato alla pari senza deduzione di spese.

Non è prevista altra modalità di ammortamento del titolo.

4.9. Tasso di rendimento e metodo di calcolo

Il rendimento effettivo annuo del titolo, calcolato in regime di capitalizzazione composta, alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione a € 5.000 (per ogni obbligazione di pari valore nominale) e con l'assunzione teorica della costanza nel tempo del parametro di indicizzazione è pari a:

Rendimento effettivo lordo: 3,1860 %

Rendimento effettivo netto(): 2,7878 %*

(*) rendimento effettivo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

Tale rendimento è stato determinato, calcolando gli interessi da corrispondere in base alla capitalizzazione composta degli interessi.

4.10. Rappresentanza degli obbligazionisti

Non è prevista la rappresentanza degli obbligazionisti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti, ai sensi dell'art. 12 del D. Lgs. N 385 del 1° settembre 1993 e successive integrazioni e/o modificazioni, nell'ambito della ordinaria attività di raccolta bancaria in titoli.

4.11. Delibere, autorizzazioni e approvazioni

Il Consiglio di Amministrazione della CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa con delibera in data 07.06.2011 ha autorizzato l'emissione del presente prestito obbligazionario denominato "Cassa Raiffeisen de Selva 22GN2011/2017 TM callable – 11. serie 2011", codice ISIN IT0004737851.

4.12. Data prevista per l'emissione degli strumenti

La data di emissione del presente prestito obbligazionario è il 22.06.2011.

4.13. Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti

Non vi sono limiti alla libera circolazione e trasferibilità delle obbligazioni.

4.14. Trattenute fiscali alla fonte sul reddito derivante dagli strumenti

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. 239/96 e D.Lgs n. 461/97), 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 461/97. 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. La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa si incarica di operare le dovute trattenute alla fonte.

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 subordinata ad alcuna condizione. L'adesione alle Obbligazioni potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta di cui al successivo 5.1.3.

5.1.2. Ammontare totale dell'emissione/dell'offerta

L'ammontare totale massimo del prestito obbligazionario "Cassa Raiffeisen de Selva 22GN2011/2017 TM callable – 11. serie 2011" è di nominali € 2.000.000,00, suddiviso in n. 400 titoli al portatore del valore unitario di € 5.000 (cinquemila) e custoditi presso la Monte Titoli S.p.A..

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 Banca D'Italia e pubblicato in forma stampata e/o elettronica nella sede legale dell'Emittente e presso le proprie filiali incaricate del collocamento e nel sito internet dell'Emittente.

5.1.3. Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

La durata del periodo di offerta decorre dal 22.06.2011 e terminerà il 30.09.2011, salvo proroga o chiusura anticipata del collocamento e comunque al raggiungimento del quantitativo massimo di titoli previsto per la presente emissione, per il tramite delle filiali della CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa.

La Data di Godimento coincide con la Data di Regolamento prevista per il 22.06.2011.

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

Laddove durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento, le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile nel Periodo di Offerta.

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata esclusivamente allo sportello (non è prevista l'offerta fuori sede) previa sottoscrizione della seguente modulistica da parte dell'investitore:

- adesione all'offerta al pubblico;
- conferimento ed attestazione (conferma di esecuzione) dell'ordine di sottoscrizione;
- regolamento del prestito;

All'investitore viene consegnata copia dei suddetti documenti.

Eventuali Comunicazione di modifica dell'ammontare e/o del periodo di validità dell'offerta danno diritto alla revoca ai sensi dell'art. 95/bis comma 2 del Testo Unico Finanza.

5.1.4. Possibilità di ridurre la sottoscrizione e delle modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori

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/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi di € 5.000. Tagli più elevati del minimo saranno consentiti per importi multipli di € 5.000.

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

Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore sarà effettuato il 22.06.2011, che coincide con il giorno di godimento del prestito, mediante addebito del rapporto collegato al deposito amministrato oppure per cassa. I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A.

5.1.7. Data di pubblicazione dei risultati dell'offerta e modalità seguite

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa comunicherà entro 5 giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della medesima mediante un annuncio pubblicato in forma stampata e/o elettronica nella sede legale dell'emittente e presso le proprie filiali e in forma elettronica sul proprio sito internet www.raiffeisenselva.it.

5.1.8. Eventuale diritto di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati

Non previsti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2. Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1. Destinatari dell'offerta degli strumenti

Le obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa.

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

Non sono previsti criteri di riparto, pertanto, il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. L'assegnazione delle obbligazioni emesse avverrà in base alla priorità cronologica delle richieste di sottoscrizione entro il limite rappresentato dall'Ammontare Totale. Il conferimento e l'attestazione dell'ordine funge per l'investitore da nota informativa con il dettaglio dell'operazione (valore nominale richiesto, valore nominale assegnato, descrizione del titolo, codice del titolo, prezzo, eventuale rateo interessi e controvalore addebitato, ecc. di cui all'art. 53, comma 6 del Regolamento Consob n. 16190/2007)). Le obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

5.3. Fissazione del prezzo

5.3.1. Prezzo di offerta previsto o metodo utilizzato per determinarlo e procedura di comunicazione del prezzo. Spese e imposte a carico del sottoscrittore o dell'acquirente

Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà alla pari ovvero corrisponde al 100% del Valore Nominale. Qualora la sottoscrizione avvenga in data successiva alla Data di Godimento, il sottoscrittore dovrà corrispondere l'eventuale rateo di interessi.

La successiva negoziazione su mercati non regolamentati (vedasi punto 6.3 – negoziazione tramite la Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.) si effettuano al prezzo di mercato (fair value) che viene calcolato come segue:

$$FV = \sum_i^n CF_i \times DF_i$$

dove:

FV: è il *fair value*;

CF_i: è il flusso finanziario (*cash flow*) i-esimo del prestito obbligazionario;

DF_i: è il fattore di sconto determinato sulla base del tasso di riferimento di mercato alla data di valutazione (Euribor per le scadenze inferiori ad un anno e tasso swap per quelle superiori ad un anno, più il rispettivo *credit spread*).

In fase di sottoscrizione successiva al giorno di emissione e sul mercato secondario (in sede di negoziazione del presente titolo) è possibile applicare un *mark up* a carico del cliente nella misura massima dell' 0,50% sul controvalore dell'operazione.

I rispettivi prezzi, come le altre informazioni pre- e post-negoziazione sono pubblicati all'indirizzo internet

www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.html.

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa corrisponderà al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell'operazione (valuta di accredito sul c/c).

Il prezzo praticato ed il rateo interessi vengono indicati separatamente nel conferimento e nell'attestazione (conferma di esecuzione) dell'ordine.

Il prestito obbligazionario verrà rimborsato in un'unica soluzione alla scadenza finale il 22.06.2017 ed ogni obbligazione sarà rimborsata alla pari, senza spese.

Il servizio di custodia e amministrazione dei titoli presso la Cassa Raiffeisen emittente è gratuito, salvo il rimborso delle imposte connesse con lo stesso.

5.4. Collocamento e sottoscrizione

5.4.1. Coordinatori dell'offerta e collocatori

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la sede e le filiali della CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa, con sede legale a 39048 Selva Gardena, Str. Meisules 211, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5.4.2. Organismi incaricati del servizio finanziario e agenti depositari

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale saranno effettuati presso la sede e le filiali dell'Emittente, in contante o mediante accredito sul conto corrente dell'investitore.

Qualora il pagamento degli interessi o del capitale cadesse in un giorno non bancario, lo stesso verrà eseguito il primo giorno lavorativo successivo.

5.4.3. Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno di assunzione a fermo e che accettano di collocare l'emissione senza un impegno di assunzione a fermo o nell'ambito di un accordo di "vendita al meglio". Commissione di sottoscrizione e commissione di collocamento

Come specificato al precedente punto 5.4.1., la CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa è emittente ed unico collocatore del prestito obbligazionario. Non sono, pertanto, previsti nè accordi con altri soggetti per l'attività di sottoscrizione o di collocamento, nè commissioni addebitate ai sottoscrittori per il collocamento e/o per la sottoscrizione del prestito obbligazionario.

5.4.4. Data di conclusione dell'accordo di sottoscrizione

Non essendo previsto alcun accordo di sottoscrizione, non esiste alcuna data di conclusione dello stesso.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

6.1. Mercati regolamentati o equivalenti presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari offerti e date in cui gli strumenti finanziari saranno ammessi alla negoziazione

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla negoziazione su mercati quotati.

6.2. Mercati regolamentati o equivalenti sui quali sono già ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli da offrire o da ammettere alla negoziazione

Le Obbligazioni oggetto della presente Offerta non sono trattate su altri mercati regolamentati o equivalenti.

6.3. Soggetti che si sono assunti l'impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario e condizioni principali del loro impegno

La CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa ha sottoscritto un accordo con la Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. di Bolzano con lo scopo di rendere liquidi e negoziabili i titoli di cui al presente prospetto sul mercato secondario. La Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., in condizioni normali di mercato, si assume l'onere di controparte, impegnandosi a negoziare ed eseguire gli ordini aventi ad oggetto vendite ed acquisti della presente obbligazione per conto degli investitori prima della sua data di scadenza. Le limitazioni a tale disponibilità in condizioni anomale di

mercato sono riportate al Cap. 2 "FATTORI DI RISCHIO", Par. 2.1 "Fattori di rischio significativi per gli strumenti finanziari offerti al pubblico", "FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI", "Rischio di liquidità". In condizioni normali di mercato, invece, esiste in qualunque momento la possibilità per l'investitore di impartire degli ordini di vendita e di acquisto al prezzo di mercato (*fair value*) prima della scadenza del presente titolo.

L'indirizzo della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. è il seguente:
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.
Via Laurin, 1
39100 Bolzano (BZ)
indirizzo internet: www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1. Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

7.2. Altre informazioni contenute nel Prospetto sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3. Pareri o relazioni di esperti ed eventuali interessi rilevanti nell'attività dell'emittente

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nel presente Prospetto Informativo.

7.4. Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni, contenute nel presente Prospetto Informativo, provenienti da terzi.

7.5. Rating attribuiti all'emittente o ai suoi titoli di debito. Significato dei rating

Non esistono rating assegnati alla CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA società cooperativa né alle Obbligazioni da questa emesse nell'ambito della presente Offerta.

Selva, 17.06.2011

CASSA RAIFFEISEN DI SELVA DI VAL GARDENA
società cooperativa
il legale rappresentante
Dr. Ivo Senoner

