

BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE
SOCIETÀ COOPERATIVA PER AZIONI



Sede Legale in Bolzano, Via del Macello n.55
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 3630.1 e Capogruppo del "Gruppo Bancario
Banca Popolare dell'Alto Adige" Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 5856.0
Capitale Sociale e Riserve Euro 506.534.721
Codice Fiscale - Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano 00129730214

CONDIZIONI DEFINITIVE

Banca Popolare dell'Alto Adige
Tasso variabile "Floater plus"
03.08.2009 – 03.02.2012
ISIN IT0004520372

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") e al Regolamento 2004/809/CE. Le suddette Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari Zero Coupon, Tasso Fisso, Tasso Fisso di tipo Step Up, Tasso Variabile, costituiscono il prospetto informativo.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alle obbligazioni Tasso Variabile comprese nel programma di offerta del Banca Popolare dell'Alto Adige.

Si invitano gli investitori a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 15.07.2009 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 9063952 del 09.07.2009, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 31.07.2009 e non sono state soggette all'approvazione da parte della stessa Consob.

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

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente www.bancapopolare.it

FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 15.07.2009 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 9063952 del 09.07.2009, a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e le filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige, consultabile sul sito internet dell'emittente www.bancapopolare.it, al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni Tasso Variabile e relativi all'emittente.

L'investitore dovrebbe concludere una operazione avente ad oggetto tali obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano. L'investimento nei titoli obbligazionari Tasso Variabile emessi dalla BPAA comporta i rischi di un investimento obbligazionario a tasso variabile.

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la BPAA devono verificare se tale investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza in fatto di investimenti finanziari. Si richiama altresì l'attenzione dell'investitore sui fattori di rischio relativi all'emittente riportati nel Documento di Registrazione (Sezione 5 del Prospetto di Base).

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni "**Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012**" sono emesse ad un prezzo pari al 100% del valore nominale e rimborsate a scadenza al 100% del loro valore nominale. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche il cui tasso variabile è legato all'andamento del parametro di indicizzazione Euribor 3 mesi aumentato di uno spread pari a 0,10 diviso 4 (quattro) e arrotondato per difetto al prossimo multiplo di 0,01.

L'emittente ha determinato il tasso della prima cedola indipendentemente dal parametro di indicizzazione in misura pari a 1,750% lordo, equivalente al 0,4375% trimestrale lordo. La banca non applica alcuna commissione.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni "**Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012**" non prevedono alcun rendimento minimo garantito.

Le obbligazioni offrono un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, pari a 0,943% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del 30.07.2009 si confronta con il rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo free risk CCT 01.03.2012 di analoga durata pari a 1,189%. Le presenti Condizioni Definitive, inoltre, forniscono la descrizione dell'andamento storico del sottostante, nonché il rendimento dello strumento finanziario simulandone l'emissione nel passato.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nei successivi paragrafi.

I potenziali investitori devono considerare che l'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile è soggetto ai rischi di seguito riportati.

1.3 Elenco Fattori di rischio

1.3.1 Rischio di credito per il sottoscrittore

Chi sottoscrive i titoli obbligazionari **“Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012”** diviene finanziatore dell’emittente, assumendosi quindi il rischio che questi non sia in grado di adempiere ai propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi e al rimborso del capitale a scadenza in relazione agli strumenti finanziari emessi.

Per il corretto apprezzamento del “rischio emittente” in relazione all’investimento, si rinvia al Documento di Registrazione riportato nella Sezione 5 del Prospetto di Base ed in particolare al Capitolo “Fattori di Rischio”.

I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla Garanzia del Fondo Tutela degli Obbligazionisti

1.3.2 Rischio di deterioramento del merito di credito dell’emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell’Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso anche espresso dall’aspettativa di un peggioramento del giudizio di rating. Il giudizio di rating attribuito da società specializzate riconosciute anche a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell’Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. I giudizi di rating eventualmente attribuiti all’Emittente possono essere modificati o ritirati dalle agenzie di rating nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell’Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un rating assegnato rimanga invariato per tutta la durata dei titoli. Relativo all’Emittente l’outlook è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il rating dell’emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito all’Emittente ed ai titoli, si rinvia all’apposito paragrafo 6.5 della Nota Informativa. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell’outlook, attribuito all’Emittente può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento effettivo delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo delle stesse, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all’investimento nelle Obbligazioni.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l’altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

1.3.3 Rischio connesso alla garanzia

I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla Garanzia del Fondo Tutela degli Obbligazionisti

1.3.4 Rischio di tasso e di mercato

E’ il rischio rappresentato da eventuali variazioni dei livelli dei tassi di mercato a cui l’investitore è esposto in caso di vendita delle obbligazioni prima della scadenza; dette variazioni riducono infatti il valore di mercato dei titoli.

L’investimento in titoli obbligazionari **“Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012”** comporta gli elementi di rischio “mercato” propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso variabile.

Il tasso cedolare è determinato con riferimento ad un parametro di indicizzazione, per cui non vi è certezza sul livello e sulla dinamica dei tassi applicati. Le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari e del parametro di indicizzazione di riferimento (es. aumento/riduzione del tasso euribor)

potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi contestualmente dai mercati finanziari e conseguentemente determinare variazioni sul prezzo dei titoli.

1.3.5 Rischio di liquidità in caso di vendita prima della scadenza

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo.

Non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso alcun mercato regolamentato né in mercati equivalenti delle obbligazioni **“Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012”**. Il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale nel disinvestimento dei titoli stessi in quanto l’eventuale vendita prima della scadenza potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli. Infatti, tali titoli potrebbero presentare problemi di liquidità per l’investitore che intenda disinvestire prima della scadenza in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita.

Tuttavia l’emittente si impegna di negoziare le proprie obbligazioni **“Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012”** al di fuori dei mercati regolamentati in contropartita diretta con la clientela, impegnandosi a fornire su base continuativa prezzi di acquisto e vendita dei titoli stessi. Si rinvia al paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive per avere informazioni circa il metodo di calcolo del prezzo di riacquisto applicato dalla banca in caso di vendita da parte del sottoscrittore prima della scadenza naturale del titolo.

Pertanto l’investitore, nell’elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l’orizzonte temporale dell’investimento nelle obbligazioni deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

1.3.6 Rischio di spread negativo

Per le obbligazioni a tasso variabile **“Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012”** non vi è rischio di spread negativo. E' presente uno spread positivo ed il rendimento offerto presenta uno scostamento positivo rispetto al rendimento del parametro di riferimento Euribor 3 mesi. La cedola beneficia dell’eventuale rialzo del parametro.

1.3.7 Rischio di disallineamento tra parametro di indicizzazione e periodicità delle cedole

Per le obbligazioni **“Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012”** la periodicità delle cedole trimestrali corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione prescelto per cui non esiste disallineamento che può incidere negativamente sul rendimento del titolo.

1.3.8 Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo di Stato (free risk)

Le obbligazioni potrebbero presentare un rendimento effettivo su base annua inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile quale ad esempio, un titolo di Stato italiano.

1.3.9 Rischio connesso al conflitto d’interesse

Si segnala che la Banca Popolare dell'Alto Adige ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione.

Inoltre la Banca Popolare dell'Alto Adige potrebbe avere un interesse in conflitto poiché oltre ad essere emittente è anche unico soggetto collocatore dei prestiti obbligazionari e svolge il ruolo di responsabile del collocamento.

Poiché L'emittente opererà anche quale responsabile 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.

La banca potrebbe agire come controparte diretta nel riacquisto delle Obbligazioni "**Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012**", per la qual cosa può configurarsi una situazione di conflitto di interesse al momento della determinazione del prezzo di riacquisto.

1.3.10 Rischio connesso al rating dell'emittente

Nel luglio 2009 Moody's Investors Service ha assegnato il rating A2 a Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank, che può essere oggetto di modifiche nel tempo.

1.3.11 Rischio di eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione

Il parametro di indicizzazione può divenire indisponibile nel corso della vita del titolo, per ragioni indipendenti dalla volontà dell'emittente.

Le presenti Condizioni Definitive al paragrafo 2 prevedono, nell'ipotesi di indisponibilità del parametro di indicizzazione degli interessi, particolari modalità di determinazione dello stesso e quindi degli interessi, a cura dell'emittente, operante quale agente di calcolo. La fissazione da parte dell'agente di calcolo di un valore sostitutivo del parametro di indicizzazione potrebbe influire negativamente sul rendimento dei titoli.

1.3.12 Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione

L'emittente non fornirà, successivamente all'emissione alcuna informazione relativamente al parametro di indicizzazione prescelto o comunque al valore corrente delle obbligazioni.

1.3.13 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'ammontare dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni "**Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012**", l'emittente potrà avvalersi della facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione, nonché alla riduzione dell'ammontare complessivo dell'offerta. In tali casi l'emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel paragrafo 4.1.3 "Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione" della Nota Informativa.

La probabilità che l'emittente si avvalga delle suddette facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della emissione "**Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012**", per cui il portatore delle obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe

risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista che ha elaborato la propria decisione tenendo conto di diversi fattori, ivi compreso l'ammontare complessivo delle Obbligazioni.

1.3.14 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nella Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che nella determinazione delle condizioni del prestito, l'emittente può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nei titoli risk free. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse e che a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.3.15 Rischio derivante da modifiche al regime fiscale

Tutti gli oneri fiscali, presenti e futuri, che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni, sono ad esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data delle presenti Condizioni Definitive rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni ***“Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012”*** con possibile effetto pregiudiziale sul rendimento netto atteso dell'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono basate sul trattamento fiscale alla data delle presenti Condizioni Definitive e non tengono conto di eventuali future modifiche normative. Il regime fiscale applicabile ai singoli prestiti obbligazionari sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Tipologia del prestito

Tasso Variabile

Denominazione del prestito

“Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile Floater Plus 03.08.2009 – 03.02.2012”

Codice ISIN

IT0004520372

Limiti alla trasferibilità delle obbligazioni

Le obbligazioni sono emesse al portatore e non vi sono limiti alla loro trasferibilità e circolazione.

Le obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del “United States Securities Act” del 1933: conformemente alle disposizioni del “United States Commodity Exchange Act, la negoziazione delle obbligazioni non è autorizzata dal “United States Commodity Futures Trading Commission” (“CFTC”). Le obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte,

vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani.

Le obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

Data di apertura e di chiusura del periodo di offerta

03.08.2009 – 30.10.2009

L'emittente si riserva, in ogni caso, la facoltà, nel corso del periodo di offerta, di chiudere anticipatamente o di prorogare il periodo di offerta delle emissioni obbligazionarie in seguito a mutate condizioni di mercato o altre esigenze proprie o al collocamento dell'ammontare totale dell'offerta. L'avviso di chiusura anticipata o di proroga del periodo di offerta verrà comunicato al pubblico secondo le modalità indicate nel paragrafo 4.1.3 " **Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione**" della Nota Informativa.

Data di inizio prenotazioni

03.08.2009

Data di emissione

03.08.2009

Data di scadenza

03.02.2012

Data di godimento

03.08.2009

Importo di Emissione

Euro 15.000.000,00 (quindicimilioni), ovvero 1.500 titoli al portatore del valore nominale di Euro 10.000,00 cadauno

Durata

2,5 anni

Prezzo di emissione (o di offerta)

100% del valore nominale unitario ossia Euro 10.000 per ogni obbligazione del valore nominale di Euro 10.000

Lotto e taglio minimo di sottoscrizione

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. 1 obbligazione, il taglio minimo è parimenti n. 1 obbligazione

Prezzo di rimborso

100% del valore nominale ossia Euro 10.000 per ogni obbligazione del valore nominale di Euro 10.000

Modalità di rimborso

In unica soluzione e senza alcuna deduzione per spese

Periodicità di corresponsione delle cedole interessi

trimestrale

Date di godimento, date di scadenza e pagamento delle cedole interessi

03.02, 03.05, 03.08 e 03.11 di ogni anno

*Qualora la prevista data di pagamento delle cedole interessi cadesse in un giorno non lavorativo per il sistema bancario, il pagamento viene eseguito il primo giorno lavorativo successivo senza che ciò dia diritto a maggiori interessi.

Descrizione del metodo di calcolo degli interessi

Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche il cui tasso variabile è legato all'andamento del parametro di indicizzazione Euribor 3 mesi aumentato di uno spread pari a 0,10 diviso 4 (quattro) e arrotondato per difetto al prossimo multiplo di 0,01

Determinazione del tasso della prima cedola

Il tasso nominale periodale della prima cedola interessi è predeterminato e pari al 0,437% lordo (0,382% al netto della ritenuta fiscale vigente).

Le cedole successive sono indicizzate al parametro Euribor 3 mesi (ACT/360), rilevato dall'ATIC FOREX il 3° giorno lavorativo precedente il godimento della cedola e pubblicato su Il Sole 24 ore, pagine Reuters o Bloomberg..

Spread

Per la determinazione del tasso di interesse delle cedole, si applica al parametro di indicizzazione uno spread positivo pari a 0,10.

Metodo di calcolo del tasso di interesse delle cedole

Le cedole di interesse sono calcolate applicando la seguente formula:

Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche il cui tasso variabile è legato all'andamento del parametro di indicizzazione Euribor 3 mesi aumentato di uno spread pari a 0,10 diviso 4 (quattro). Il tasso così determinato è arrotondato allo *inferiore* 0,01

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

Non sono stati conclusi accordi particolari per la sottoscrizione/il collocamento dell'emissione.

Criterio di determinazione del prezzo/rendimento

Il prezzo e il rendimento dei titoli è determinato tenendo conto dell'andamento del mercato dei tassi a medio lungo termine, della durata dei titoli, dell'importo minimo di sottoscrizione e dell'offerta della concorrenza.

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

La presente offerta è destinata ESCLUSIVAMENTE alla clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige che conferirà nuova raccolta ovvero con apporto di "denaro fresco".

Per "denaro fresco" si intendono nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'emittente a partire dalla data del 02 agosto 2009 sul proprio conto corrente o libretto a risparmio intrattenuto presso la Banca Popolare dell'Alto Adige e rientranti nelle seguenti casistiche:

- ✓ Versamenti di denaro contante o assegni emessi da altre banche
- ✓ Bonifici provenienti da altre banche, intermediari o istituti
- ✓ Liquidità derivante da disinvestimenti di prodotti finanziari trasferiti da altre banche, intermediari o istituti

L'ammontare delle obbligazioni sottoscritte (valore nominale) dall'investitore non potrà essere superiore all'ammontare delle disponibilità accreditate con le modalità sopra riportate e la valuta delle medesime non potrà essere successiva alla Data di Regolamento della sottoscrizione.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO

Si riporta di seguito l'esemplificazione di rendimento dell'obbligazione "Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile 03.02.2012" del valore nominale di Euro 10.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, in ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione.

3.1. Calcolo del rendimento effettivo

Considerando che la prima cedola è stata determinata in misura del 1,75% lordo annuo, e che il parametro di indicizzazione prescelto Euribor 3 mesi rilevato alla data 28.07.2009, sia pari a 0,908% e che tale valore rimanga costante per tutta la durata del prestito, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo pari al 1,078% al lordo e al 0,943% al netto della ritenuta fiscale secondo la seguente tabella del flusso cedolare:

Scadenze cedolari	Euribor 3m	spread	tasso cedola annuo lordo *)	tasso cedola Annuo netto	cedola trimestrale lorda (nom.li € 1.000)	cedola trimestrale netta (nom.li € 1.000)
03.11.09	0,908%	prima cedola	1,75%	1,531%	€ 43,75	€ 38,28
03.02.10	0,908%	0,10	1,00%	0,875%	€ 25,00	€ 21,80

03.05.10	0,908%	0,10	1,00%	0,875%	€ 25,00	€ 21,80
03.08.10	0,908%	0,10	1,00%	0,875%	€ 25,00	€ 21,80
03.11.10	0,908%	0,10	1,00%	0,875%	€ 25,00	€ 21,80
03.02.11	0,908%	0,10	1,00%	0,875%	€ 25,00	€ 21,80
03.05.11	0,908%	0,10	1,00%	0,875%	€ 25,00	€ 21,80
03.08.11	0,908%	0,10	1,00%	0,875%	€ 25,00	€ 21,80
03.11.11	0,908%	0,10	1,00%	0,875%	€ 25,00	€ 21,80
03.02.12	0,908%	0,10	1,00%	0,875%	€ 25,00	€ 21,80

*)arrotondato per difetto al prossimo 0,04

Confronto con un titolo di Stato di analoga durata

Nella seguente tabella è evidenziato il confronto tra il rendimento annuo del titolo offerto e un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (CCT di analoga durata). I calcoli sono stati effettuati in data 30.07.2009. Per una migliore comprensione del confronto si specifica che anche il rendimento del CCT può subire fluttuazioni del tasso dovute alle variazioni del proprio Parametro di Indicizzazione.

	CCT	BPAA Floater Plus
	01.03.2012	03.08.2012
ISIN	IT0003858856	IT004520372
SCADENZA	01.03.2012	03.08.2012
PREZZO	99,892	100,00
RENDIMENTO ANNUO	1,354%	1,078%
LORDO		
RENDIMENTO ANNUO	1,189%	0,943%
NETTO		
<i>*Fonte Reuters</i>		

3.3. Evoluzione storica del parametro di indicizzazione e simulazione retrospettiva

Riportiamo di seguito, a puro titolo indicativo, la performance storica del Parametro di Indicizzazione Euribor 3 mesi per un periodo di 2,5 anni, periodo analogo alla durata della presente Emissione.

Hit <Page> for table.

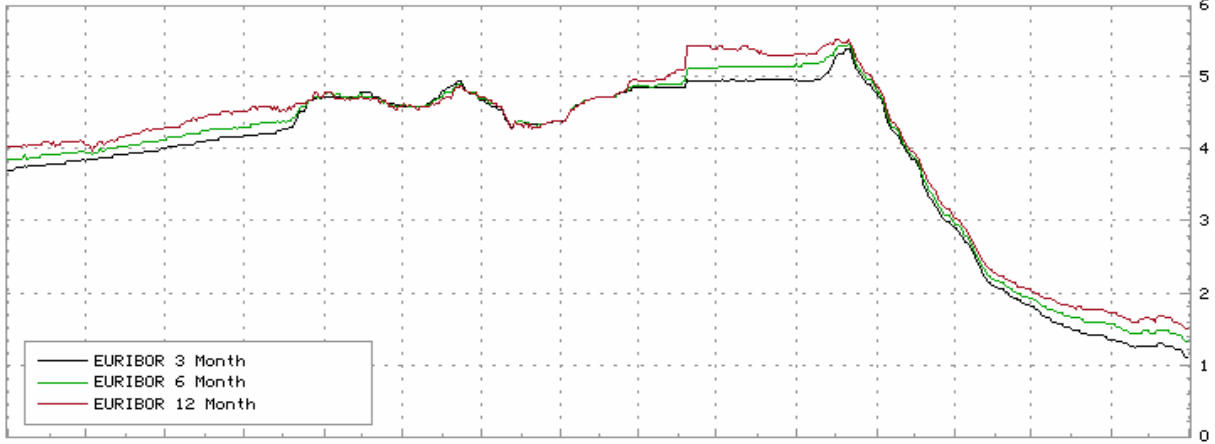
COMPARATIVE RETURNS

Range 12/29/06 - 6/30/09 Period Daily

914 Day Period

Securities	Crncy	Prc Appr	Total Ret	Difference	Annual Eq
1 EUR003M Index	---	-70.50 %	-70.50 %*	-4.57 %	-38.58 %
2 EUR006M Index	---	-65.92 %	-65.92 %*		-34.94 %
3 EUR012M Index	---	-62.66 %	-62.66 %*	3.26 %	-32.52 %

(* = No dividends or coupons)



28FEB07 30APR 29JUN 31AUG 31OCT 31DEC 29FEB08 30APR 30JUN 29AUG 31OCT 31DEC 27FEB09 30APR 30JUN
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
 SN 101209 H438-443-3 27-Jul-2009 14:35:38

A mero titolo esemplificativo, se il titolo obbligazionario “Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile 03.02.2012” fosse stato emesso in data 03.08.2006 e fosse scaduto in data 03.02.2009, il titolo avrebbe assicurato un rendimento semplice lordo a scadenza pari a 4,312% (3,773% al netto) della vigente ritenuta fiscale.

data rilevazione			Scadenze	tasso cedola	tasso cedola	cedola trimestrale lorda	cedola trimestrale netta
Parametro	Euribor 3m	spread	cedolari	annuo lordo *)	Annuo netto	(nom.li € 1.000)	(nom.li € 1.000)
31.07.2006	3,161%	0,100%	3.11.06	3,240%	2,835%	€ 8,10	€ 7,09
31.10.2006	3,564%	0,100%	3.02.07	3,640%	3,185%	€ 9,10	€ 7,96
31.01.2007	3,782%	0,100%	3.05.07	3,880%	3,395%	€ 9,70	€ 8,49
30.04.2007	4,017%	0,100%	3.08.07	4,080%	3,570%	€ 10,20	€ 8,93
31.07.2007	4,260%	0,100%	3.11.07	4,360%	3,815%	€ 10,90	€ 9,54
31.10.2007	4,603%	0,100%	3.02.08	4,680%	4,095%	€ 11,70	€ 10,24
31.01.2008	4,374%	0,100%	3.05.08	4,440%	3,885%	€ 11,10	€ 9,71
30.04.2008	4,857%	0,100%	3.08.08	4,920%	4,305%	€ 12,30	€ 10,76
31.07.2008	4,968%	0,100%	3.11.08	5,040%	4,410%	€ 12,60	€ 11,03
31.10.2008	4,760%	0,100%	3.02.09	4,840%	4,235%	€ 12,10	€ 10,59

*)arrotondato per difetto al prossimo 0,04

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui la performance storica evidenziata ha un valore puramente esemplificativo e non costituisce garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata in data 28.07.2009 dal Direttore Generale, Dr. Johannes Schneebacher, in attuazione del mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione in data 18.12.2008 e 22.01.2009.

L'emissione non è stata oggetto di comunicazione ordinaria ai sensi dell'art 129 del D.Lgs. 385/93.

Il Direttore Generale

Dr. Johannes SCHNEEBACHER

