

BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE

SOCIETÀ COOPERATIVA PER AZIONI



CONDIZIONI DEFINITIVE

Banca Popolare dell'Alto Adige

Tasso Variabile

30.07.2014 – 30.07.2017

ISIN IT0005041907

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 devono essere lette unitamente al Prospetto di Base relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari "Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Cap e/o Floor e/o con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore", "Obbligazioni a Tasso Misto", "Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente", "Obbligazioni a Zero Coupon", e "Obbligazioni a Step Up con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente".

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alle "*Tasso Variabile con eventuale Cap e/o Floor e/o con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore*" comprese nel programma di offerta della 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 25 luglio 2014 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 0061931/14 del 24 luglio 2014, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 29 luglio 2014 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, il Supplemento e le Condizioni Definitive, nonché la Nota di Sintesi relativa alla singola emissione 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.

INFORMAZIONI ESSENZIALI

Conflitto di interesse	Non sono previsti ulteriori conflitti di interessi oltre a quelli indicati al paragrafo 3.1 della Nota Informativa.
Ragioni dell'Offerta	Non sono presenti ulteriori ragioni dell'Offerta oltre a quelle indicate al paragrafo 3.2 della Nota Informativa.

INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Denominazione delle Obbligazioni	"Banca Popolare dell'Alto Adige Tasso Variabile 30.07.2014 – 30.07.2017"
Caratteristiche delle Obbligazioni	"Banca Popolare dell'Alto Adige Tasso Variabile"
Codice ISIN	IT0005041907
Durata	3 anni
Ammontare minimo del prestito	1.000.000 Euro
Ammontare massimo del prestito	15.000.000 Euro
Numero massimo di Obbligazioni	15.000 obbligazioni
Rating delle Obbligazioni	Nessuno
Legge di circolazione delle Obbligazioni	Obbligazioni al portatore
Valore nominale	Euro 1.000,00 per ogni obbligazione
Valuta	Euro
Livello CAP	Non applicabile
Livello FLOOR	Non applicabile
Prezzo di rimborso	100% del valore nominale ossia Euro 1.000,00 per ogni Obbligazione del valore nominale di Euro 1.000,00
Parametro di Indicizzazione	Per il calcolo di ogni Cedola Variabile, sarà preso come Parametro di Riferimento il tasso Euribor a sei mesi (ACT/360).
Spread	+80 punti base
Data/e di Rilevazione	Il Parametro di Indicizzazione viene rilevato il terzo giorno lavorativo bancario antecedente la data di godimento e con valuta coincidente con il giorno di godimento medesimo. Nel caso in cui la data di godimento coincida con un giorno non lavorativo bancario, si assume la quotazione con valuta coincidente con il primo giorno lavorativo bancario successivo; nel caso in cui la data di godimento coincida con un giorno non lavorativo bancario e questo comprenda il giorno di fine mese, nel calcolo si assume la quotazione con valuta coincidente con il giorno lavorativo

	bancario immediatamente precedente.		
Data di Regolamento	30.07.2014		
Arrotondamento	Arrotondamento per difetto al prossimo multiplo di 0,01%.		
Valore della prima cedola	1,20% p.a. lordo 0,888% p.a. netto		
Periodicità delle cedole	Tutte cedole saranno pagate con periodicità semestrale.		
Date di godimento, date di scadenza e pagamento delle cedole interessi	Cedola	Data di godimento	Data di scadenza e pagamento (*)
	1	30.07.2014	30.01.2015
	2	30.01.2015	30.07.2015
	3	30.07.2015	30.01.2016
	4	30.01.2016	30.07.2016
	5	30.07.2016	30.01.2017
	6	30.01.2017	30.07.2017
	(*) 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.		
Convenzione di calcolo	Si fa riferimento alla convenzione ACT/ACT e al calendario TARGET.		
Data di scadenza	30.07.2017		
Data di regolamento	30.07.2014		
Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore	Non applicabile		
Data di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore	Non applicabile		
Tasso di rendimento al lordo delle imposte	1,285% lordo annuo		
Tasso di rendimento al netto delle imposte	0,950% netto annuo		
Delibere di autorizzazione	L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata in data 24.07.2014 dal Direttore Generale, Dott. Johannes Schneebacher, in attuazione del mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione in data 06.12.2013.		
Data di emissione	30.07.2014		
Accordo di Sottoscrizione	Non applicabile		
Data di sottoscrizione Accordo di Sottoscrizione	Non applicabile		

CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	La presente offerta è destinata alla clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige.
Importo di Emissione	Euro 15 milioni, ovvero 15.000 titoli al portatore del valore nominale di Euro 1.000,00 cadauno.
Data di apertura e di	Le Obbligazioni saranno offerte dal 30.07.2014 al 23.01.2015,

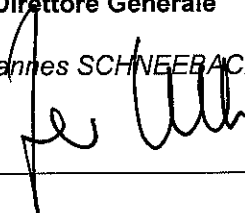
chiusura del periodo di offerta	salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet www.bancapopolare.it e reso disponibile presso la sede e le filiali.
Lotto e taglio minimo di sottoscrizione	Le domande di adesione 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 emissione (o di offerta)	100% del valore nominale ossia Euro 1.000,00 per ogni Obbligazione del valore nominale di Euro 1.000,00. Non sono previste commissioni di collocamento.

AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Pricing sul mercato secondario	<p>Per valutare ogni titolo emesso dalla Banca vengono determinati i flussi di cassa futuri mediante attualizzazione del piano cedolare completo e del rimborso del valore nominale a scadenza; tutti i flussi futuri relativi ad uno stesso titolo vengono attualizzati applicando un unico tasso di attualizzazione; per determinare il tasso di riferimento per l'attualizzazione si prendono in considerazione le caratteristiche intrinseche di ogni obbligazione. I prezzi scaturiscono dalla valutazione alle condizioni di mercato (tipicamente tassi di interesse del mercato monetario) delle componenti che costituiscono la struttura finanziaria dei titoli con l'applicazione di uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente.</p> <p>Alle operazioni sul mercato secondario vengono applicate le commissioni di compravendita come definite nelle condizioni economiche del contratto servizi di investimento.</p>
Intermediari che operano sul mercato secondario	Nessuno, oltre a Banca Popolare dell'Alto Adige.
Accordi di sottoscrizione	Non presenti

Il Direttore Generale

Dott. Johannes SCHNEEBACHER



NOTA DI SINTESI RELATIVA ALL'EMISSIONE DENOMINATA

**“Banca Popolare dell’Alto Adige
Tasso Variabile
30.07.2014 – 30.07.2017”
ISIN IT0005041907**

La Nota di Sintesi è costituita da una serie di informazioni denominate gli “Elementi”, classificati nelle Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli elementi richiesti in relazione alla tipologia di strumenti e di emittente.

Dal momento che alcuni Elementi non devono essere riportati, la sequenza numerica degli Elementi potrebbe non essere completa. Nonostante alcuni Elementi debbano essere inseriti in relazione alla tipologia di strumento e di emittente, può accadere che non sia possibile fornire alcuna informazione utile in merito ad alcuni Elementi. In questo caso sarà presente una breve descrizione dell’Elemento con l’indicazione “non applicabile”

A – Introduzione e avvertenze

A.1	<p>La presente Nota di Sintesi è redatta in conformità al Regolamento 809/2004/CE, così come successivamente modificato ed integrato.</p> <p>La Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base predisposto dall'Emittente.</p> <p>Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari deve basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo.</p> <p>Si segnala che, qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del prospetto prima dell'inizio del procedimento.</p> <p>La responsabilità civile incombe solo sulle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, e soltanto nei casi in cui detta Nota di sintesi risulti essere fuorviante, imprecisa o incoerente rispetto alle altre parti del Prospetto o qualora non offra, se letta congiuntamente alle altre sezioni del Prospetto, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori nella valutazione degli Strumenti Finanziari.</p>
A.2	<p>Non applicabile. L'Emittente non presta il proprio consenso all'utilizzo del Prospetto da parte di altri intermediari per la successiva rivendita o per il collocamento finale dei Certificati</p>

B – Emittente

B.1	<p>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</p>	<p>La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è Banca Popolare dell'Alto Adige Società Cooperativa per Azioni (l'Emittente", la "Banca Popolare dell'Alto Adige" o "BPAA").</p>
B.2	<p>Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione</p>	<p>L'Emittente è una società cooperativa per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, secondo cui opera, in forma di società cooperativa per azioni. La sede sociale della Banca si trova in via Siemens, n. 18, Bolzano, sito internet: www.bancapopolare.it. La Banca Popolare dell'Alto Adige, costituita nel 1992, è autorizzata all'esercizio dell'attività bancaria di cui all'art. 10 del D.lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (Testo Unico Bancario) e successive modifiche ed integrazioni (il "TUB"), ed è iscritta all'Albo delle banche di cui all'art. 13 del TUB con numero di matricola 3630.1.0 e codice meccanografico 5856.0.</p>
B.4b	<p>Tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera</p>	<p>Dalla data di redazione dell'ultimo bilancio d'esercizio sottoposto a revisione, ovvero dal 31 dicembre 2013, non vi sono tendenze, incertezze, richieste impegni o fatti noti che, fermo restando quanto di seguito illustrato, potrebbero ragionevolmente aver ripercussioni sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso. Si segnala che le tensioni sul debito sovrano dell'Area Euro hanno assunto rilevanza sistemica. Dalla metà del 2011 il quadro congiunturale dell'Eurozona si è deteriorato e tali incertezze e tensioni perdureranno anche nel primo semestre del 2014. L'Emittente, in considerazione delle criticità evidenziate, ha sviluppato il Piano Strategico 2013 - 2015 definendo i settori in cui sono necessari interventi strategici, in particolare: (i) ottimizzazione della liquidità e del capitale, (ii) iniziative trasversali per la gestione dei rischi, (iii) pieno conseguimento del potenziale clientela per aumentare la produttività/redditività commerciale, (iv) miglioramento dei comportamenti e delle capacità relazionali delle risorse umane, (v) sviluppo della cultura aziendale e (vi) realizzazione dei costi e dei processi operativi..</p>
B.5	<p>Gruppo di appartenenza dell'Emittente</p>	<p>Banca Popolare dell'Alto Adige non appartiene ad alcun gruppo bancario.</p>
B.9	<p>Previsione o stima degli utili</p>	<p>L'Emittente non fornisce previsioni o stime degli utili.</p>
B.10	<p>Revisione legale dei conti</p>	<p>L'Assemblea dei Soci di Banca Popolare dell'Alto Adige ha deliberato, in data 20 aprile 2010, il conferimento alla società di revisione BDO S.p.A. (codice Consob n. 34969 iscritta all'albo di revisori con delibera n. 17.196 del 23.02.2010, nonché iscritta al registro dei revisori presso il Ministero di Economia e Finanza) in Verona, via Dietro Listone n. 16, l'incarico di revisione contabile del bilancio individuale per il triennio 2010 – 2012 (la "Società di Revisione"). In data 27 aprile 2011, l'Assemblea dei Soci ha deliberato la proroga del mandato a favore della società BDO S.p.A. per il controllo contabile del bilancio per gli esercizi 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 e 2018, ai sensi del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010. La Società di Revisione ha effettuato attività di controllo contabile sui bilanci relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2013 ed il 31 dicembre 2012, rilasciando giudizi senza rilievi.</p>

B.12 **Informazioni finanziarie fondamentali**

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente, tratti dai bilanci degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2013 ed il 31 dicembre 2012, sottoposti a revisione. I dati sono redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Patrimonio di Vigilanza ed indicatori di adeguatezza patrimoniale

Le seguenti tabelle contengono una sintesi delle voci del Patrimonio di Vigilanza e degli indicatori di adeguatezza patrimoniale più significativi riferiti a BPAA, alla data del 31 dicembre 2013, posti a confronto con quelli relativi al 31 dicembre 2012.

	31.12.2013	31.12.2012	Variazione %
Patrimonio di Vigilanza	573.305	562.771	1,87%
Patrimonio di Base (Tier 1)	571.842	487.563	17,64%
Patrimonio di Base prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	573.588	492.796	16,39%
Patrimonio di Base al lordo degli elementi da dedurre	1.746	5.232	- 66,62%
Elementi da dedurre dal Patrimonio di Base	-	-	-
Patrimonio Supplementare (Tier 2)	1.463	75.208	- 98,05%
Patrimonio Supplementare prima dell'applicazione dei filtri prudenziali	2.925	75.966	- 96,15%
Patrimonio Supplementare al lordo degli elementi da dedurre	1.463	75.208	- 98,05%
Elementi da dedurre dal Patrimonio di Base	-	-	-

	31.12.2013	31.12.2012
Attività di rischio ponderate (in migliaia di euro)	4.443	4.547
Total Capital Ratio	12,90%	12,37%
Tier 1 Capital Ratio	12,87%	10,720%
Core Tier 1 Capital Ratio	12,87%	10,720%
Attività ponderate per il rischio (RWA) / Totale attivo	72,80%	76,46%

Indicatori di rischiosità creditizia

La seguente tabella contiene gli indicatori di rischiosità creditizia di BPAA, alla data del 31 dicembre 2013, posti a confronto con quelli relativi al 31 dicembre 2012.

	31.12.2013	Dati di sistema Banche Piccole 31.12.2013	31.12.2012	Dati di sistema Banche Piccole 31.12.2012
Sofferenze Lorde su Impieghi Lordi	5,07%	9,10%	4,74%	7,40%
Sofferenze Nette su Impieghi Netti	3,00%	n.d.	2,62%	n.d.
Partite Anomale Lorde su Impieghi Lordi	9,75%	16,60%	9,03%	14,40%
Partite Anomale Nette su Impieghi Netti	7,44%	n.d.	6,67%	n.d.
Rapporto di copertura delle sofferenze	40,89%	54,70%	44,75%	56,00%
Rapporto di copertura delle partite anomale	4,83%	39,90%	3,24%	37,80%
Sofferenze Nette su Patrimonio Netto	24,20%	n.d.	21,90%	n.d.
Grandi rischi (valore ponderato) su impieghi netti	2,19%	n.d.	3,04%	n.d.

Dichiarazioni dell'Emittente

Tipologie esposizioni/valori al 31 dicembre 2013 (migliaia di euro)	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	257.360	(105.239)	-	152.121
b) Incagli	148.467	(14.566)	-	133.901
c) Esposizioni ristrutturate	48.835	(7.073)	-	41.762
d) Esposizioni scadute	40.328	(1.948)	-	38.380
e) Altre attività	5.047.040	-	(23.260)	5.023.780
TOTALE A	5.542.030	(128.826)	(23.260)	5.389.944

Si precisa che il costo del rischio (rettifiche su crediti/crediti netti vs clientela) dell'Emittente è pari allo 0,39% al 31 dicembre 2013, e pari allo 0,53% al 31 dicembre 2012.

Di seguito si riportano i valori relativi ai grandi rischi rilevati alla data di bilancio:

	Numero di grandi rischi	Esposizione crediti (in Euro)	Importo ponderato ai fini dei grandi rischi (in Euro)
31.12.2013	3	547.092	107.842
31.12.2012	5	576.493	152.571

Indicatori di liquidità

La seguente tabella contiene gli indicatori di liquidità di BPAA, alla data del 31 dicembre 2013, posti a confronto con quelli relativi al 31 dicembre 2012.

	31.12.2013	31.12.2012
Loan to deposit ratio	108,52%	119,47%
Liquidity Coverage ratio	n.d.	n.d.
Net Stable funding ratio	n.d.	n.d.

Si riporta, di seguito, (i) l'ammontare dei finanziamenti *outstanding* erogati dalla BCE con l'indicazione delle relative scadenze oltre a (ii) l'ammontare delle attività non vincolate disponibili, che potrebbero essere stanziati in garanzia di finanziamenti sia sul mercato sia nell'ambito di operazioni di rifinanziamento con la stessa BCE.

(i)

Controparte	Data partenza	Data scadenza	Importo nominale in Euro
BCE	22 dicembre 2011	29 gennaio 2015	200.000.000
BCE	1° marzo 2012	26 febbraio 2015	300.000.000

(ii)

Voce	Importo in Euro
Totale Netto titoli <i>eligible</i>	692.187.558

Si segnala inoltre che, in data 28 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione di BPAA, tenuto conto della favorevole situazione della propria liquidità, ha deliberato un piano di graduale rimborso della operazione di *Long Term Refinancing Operation* ("LTRO") avviata nel 2012 ed avente scadenza 2015. Il progressivo rimborso avverrà anche tenuto conto delle scadenze dei titoli emessi, delle opportunità di *funding* sul mercato *retail* e istituzionale, nonché della necessità di assicurare un adeguato equilibrio della composizione di impieghi e raccolta. Nell'ambito di tale processo, in data 19 marzo 2014, sono stati rimborsati complessivamente 100 milioni. Per effetto di tale rimborso, l'ammontare del finanziamento residuo in essere con BCE è di nominali 400 milioni di Euro.

Conto Economico

La seguente tabella contiene i principali dati di conto economico di BPAA alla data del 31 dicembre 2013, posti a confronto con quelli relativi al 31 dicembre 2012.

	31.12.2013	31.12.2012	variazione %
	104.925.744 €	118.145.155 €	- 11,18%
Margine di interesse			
Commissioni nette	60.095.675 €	65.245.677 €	- 7,89%
Margine di intermediazione	173.878.808 €	192.128.270 €	- 9,49%
Risultato netto della gestione finanziaria	154.810.345 €	163.833.612 €	- 5,50%
Costi operativi	117.306.813 €	128.051.808 €	- 8,39%
Utile dell'operatività d'esercizio al netto delle imposte (risultato netto)	18.766.687 €	21.582.855 €	- 13,04%

Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)	31.12.2013	31.12.2012	variazione %
Raccolta diretta	4.617.779 €	4.354.637 €	6,04 %
Raccolta indiretta	2.001.145 €	1.937.359 €	3,29 %
Impieghi	4.922.443 €	5.016.488 €	- 1,87 %
Attività finanziarie HFT, AFS e HTM	718.473 €	475.511 €	51,09 %
Posizione Interbancaria netta (*)	- 526.650 €	- 615.353 €	- 14,40%
Totale attivo	6.103.008 €	5.947.416 €	2,61 %
Patrimonio netto	628.786 €	619.062 €	1,57 %

(*) La posizione interbancaria netta negativa è principalmente dovuta allo sbilancio impieghi/raccolta; la banca per tale motivo ricorre al mercato interbancario

Esposizione verso titoli di debito sovrano – per Paese Emittente (migliaia di Euro)

	HFT	AFS	HTM	LRO	Valore di Bilancio al 31.12.2013 (*)	Valore nominale al 31.12.2013 (**)
Paesi UE						
- Italia	501	353.791	52.079	-	406.370	399.437
- Germania (***)	6.521	-	-	-	6.521	6.500
- Belgio	-	4.927	-	-	4.927	5.000
- Spagna	-	2.652	-	-	2.652	2.500
- Finlandia	-	1.944	-	-	1.944	2.000
Paesi extra UE	-	-	-	-	-	-
Totale Portafoglio	7.022	363.314	52.079	-	422.415	415.437

(*) Valore di bilancio.

(**) Valore Nominale.

(***) Per quanto concerne la Germania, l'esposizione è ottenuta attraverso titoli emessi dal Land Nordrhein-Westfalen.

Esposizione verso titoli di debito sovrano – per scadenza (migliaia di Euro)

	2014	2015	2016	2017	Oltre 2018	Totale
HFT	501	5.014	1.507	-	-	7.022
AFS	139.632	56.380	35.303	116.792	15.207	363.314
HTM	-	-	-	25.409	26.670	52.079
LRO	-	-	-	-	-	-
Totale	140.132	61.395	36.910	142.201	41.977	422.415

		<p>Banca Popolare dell'Alto Adige attesta che, dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione e pubblicato, ovvero al 31 dicembre 2013, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente.</p> <p>La Banca Popolare dell'Alto Adige attesta, altresì, che, dal 31 dicembre 2013, data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione, non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente.</p>																		
B.13	Fatti recenti relativi all'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità	Non si sono verificati fatti recenti nella vita dell'Emittente che siano sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.																		
B.14	Dipendenza da altri soggetti all'interno del Gruppo	Non applicabile. L'Emittente non appartiene ad alcun gruppo bancario.																		
B.15	Principali attività dell'Emittente	L'Emittente ha, come oggetto sociale, la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, tanto nei confronti dei propri soci che dei non soci, ispirandosi ai principi della mutualità e a quelli del credito popolare. Pertanto, può compiere tutte le operazioni ed i servizi bancari, finanziari e di intermediazione mobiliare, ivi comprese le attività ammesse al beneficio del mutuo riconoscimento, nonché eseguire ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale. Le principali categorie merceologiche di prodotti e servizi forniti alla clientela sono: (i) attività raccolta (diretta, indiretta); (ii) impieghi in ogni loro forma; (iii) servizi vari; e (iv) servizi di investimento. Per conseguire le proprie finalità istituzionali, Banca Popolare dell'Alto Adige può aderire ad associazioni e a consorzi e stipulare accordi in Italia ed all'estero. L'Emittente esercita la propria attività istituzionale attraverso filiali così distribuite: 63 sportelli in provincia di Bolzano; 21 sportelli in provincia di Belluno; 3 sportelli in provincia di Pordenone; 20 sportelli in provincia di Trento; 14 sportelli in provincia di Treviso; 13 sportelli in provincia di Venezia; per un totale di 134 sportelli.																		
B.16	Compagnie sociali e legami di controllo	Al 31 dicembre 2013, Banca Popolare dell'Alto Adige conta 37.574 soci e 852 azionisti. Si segnala che, considerata la natura mutualistica del modello societario adottato dalla Banca, non sono riscontrabili legami di controllo.																		
B.17	Rating dell'Emittente	<p>Le agenzie internazionali Standard&Poor's e DBRS, che operano nell'Unione Europea e che hanno ottenuto la registrazione a norma del Regolamento n. 1060/2009/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 relativo alle agenzie di rating del credito, hanno rilasciato i seguenti giudizi di rating relativi all'Emittente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Agenzia di rating</th> <th>Debito a medio – lungo termine</th> <th>Debito a breve termine</th> <th>BFSR (*)</th> <th>Outlook</th> <th>Data ultimo aggiornamento</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>BBB</td> <td>R-2 (high)</td> <td>-</td> <td>Trend negativo</td> <td>18 febbraio 2014</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>BBB-</td> <td>A-3</td> <td>-</td> <td>Negativo</td> <td>28 ottobre 2013</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) BFSR (Bank Financial Strength Rating) è un indicatore della solidità finanziaria.</p> <p>Le Obbligazioni sono generalmente prive di rating. Tuttavia, ove l'Emittente proceda a richiedere un giudizio di rating in merito alle Obbligazioni ovvero ad una singola emissione, lo stesso sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.</p>	Agenzia di rating	Debito a medio – lungo termine	Debito a breve termine	BFSR (*)	Outlook	Data ultimo aggiornamento	DBRS	BBB	R-2 (high)	-	Trend negativo	18 febbraio 2014	Standard & Poor's	BBB-	A-3	-	Negativo	28 ottobre 2013
Agenzia di rating	Debito a medio – lungo termine	Debito a breve termine	BFSR (*)	Outlook	Data ultimo aggiornamento															
DBRS	BBB	R-2 (high)	-	Trend negativo	18 febbraio 2014															
Standard & Poor's	BBB-	A-3	-	Negativo	28 ottobre 2013															

C – Strumenti finanziari		
C.1	Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti	<p><i>Tipologia degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta</i></p> <p>Gli strumenti finanziari emessi a valere sul Prospetto di Base, sono titoli obbligazionari <i>senior</i>, per i quali non è prevista la richiesta di quotazione né sui mercati regolamentati o equivalenti. Con riferimento a tutte le tipologie di Obbligazioni da emettersi, il tasso di interesse nominale, la data di godimento, la data di pagamento delle cedole e la data di scadenza saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni possono essere nominativi o al portatore. Non sono previste commissioni di collocamento né modalità di rappresentanza degli Obbligazionisti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.</p> <p><i>Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Cap e/o Floor e/o con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore</i></p> <p>Le "Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Cap e/o Floor e/o con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore", emesse nell'ambito del Programma di Offerta, sono titoli di debito emessi alla pari (100% del valore nominale) e rimborsate alla pari (100% del valore nominale). Inoltre, le Obbligazioni danno diritto al pagamento di Cedole posticipate periodiche in corrispondenza delle Date di Pagamento, il cui ammontare è determinato in ragione del valore del Parametro di Indicizzazione, come rilevato nella/e data/e indicata/e nelle Condizioni Definitive (la/e "Data/e di Rilevazione") prescelto incrementato o diminuito di uno spread, indicato in punti base (lo "Spread") ed eventualmente arrotondato. L'Emittente si riserva la facoltà di determinare il tasso della prima Cedola in misura indipendente dal Parametro di Indicizzazione. Il Parametro di Indicizzazione prescelto tasso Euribor a sei mesi è coincidente con la durata/periodicità della Cedola.</p> <p>Codice ISIN</p> <p>Il Codice ISIN è IT0005041907.</p>
C.2	Valuta di emissione delle Obbligazioni	Le Obbligazioni sono emesse in Euro.
C.5	Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	<p>Le Obbligazioni sono emesse al portatore.</p> <p>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 Commodities Exchange Act" la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "United States Commodities Futures Trading Commission". Le Obbligazioni non possono in alcun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani.</p> <p>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".</p>
C.8	Descrizione delle Obbligazioni	<p><i>Descrizione dei diritti connessi alle Obbligazioni</i></p> <p>Le Obbligazioni incorporano tutti i diritti ed i benefici previsti dalla normativa italiana applicabile a tali strumenti finanziari della stessa categoria. Le "Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Cap e/o Floor e/o con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore" incorporano il diritto alla percezione degli interessi in misura variabile in relazione all'andamento del Parametro di Indicizzazione. Inoltre, le Obbligazioni danno diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza.</p> <p><i>Ranking</i></p> <p>Non esistono clausole di subordinazione.</p>

C.9	Tasso di interesse nominale Data di godimento e di scadenza delle Obbligazioni Modalità di ammortamento del prestito Tasso di rendimento Rappresentanza degli obbligazionisti	<u>Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Cap e/o Floor e/o con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore</u> Il tasso di interesse applicato è determinato applicando al valore nominale l'Euribor a sei mesi rilevato il terzo giorno lavorativo precedente il primo giorno di godimento della Cedola, vale a dire sei mesi antecedenti il pagamento della Cedola, ed maggiorato di un margine (Spread) pari a 80 punti base con l'applicazione di un arrotondamento per difetto al prossimo multiplo di 0,01%. Le rilevazioni saranno effettuate secondo il Calendario TARGET (<i>Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer</i>), ossia il sistema di regolamento lordo in tempo reale realizzato dalle banche centrali aderenti all'UE per la gestione dei pagamenti di importo rilevante in moneta unica. Il sistema è costituito dai sistemi di regolamento nazionali (RTGS) dei paesi aderenti, dal sistema di pagamento della Banca Centrale Europea e dalle infrastrutture di connessione (<i>interlinking</i>) (il " Calendario TARGET "). La convenzione di calcolo degli interessi è ACT/ACT, nonché la data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione è il terzo giorno lavorativo precedente il primo giorno di godimento della Cedola. La Data di Godimento è il 30.07.2014. La Data di Scadenza è il 30.07.2017. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno festivo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. Il tasso di rendimento delle Obbligazioni, al lordo è pari all'1,285% ed al netto delle imposte è pari allo 0,950%. Non è prevista alcuna forma di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni.
C.10	Variazione del rendimento delle Obbligazioni al variare della componente derivata	<u>Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Cap e/o Floor e/o con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore</u> Non applicabile in quanto l'Obbligazione non prevede Cap e Floor.
C.11	Domanda di ammissione alla negoziazione	Non è prevista, per le Obbligazioni emesse, la richiesta di quotazione su mercati regolamentati o equivalenti. I titoli in oggetto non sono trattati su altri mercati regolamentati e non esistono, per quanto a conoscenza dell'Emittente, strumenti finanziari trattati su mercati regolamentati della stessa classe e specie. L'Emittente si impegna a negoziare per ogni quantitativo le proprie Obbligazioni 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.
D – Rischi		
D.2	Principali rischi specifici per l'Emittente	Avvertenza Si richiama l'attenzione dell'investitore sulla circostanza che per l'Emittente non è possibile determinare il valore del <i>credit spread</i> (inteso come differenza tra il rendimento di una obbligazione <i>plain vanilla</i> di propria emissione e il tasso <i>interest rate swap</i> su durata corrispondente) atto a consentire un ulteriore apprezzamento della rischiosità dell'Emittente. <i>Rischi connessi con la crisi economico/finanziaria generale</i> La capacità reddituale e la solvibilità dell'Emittente sono influenzati dalla situazione economica generale e dalla dinamica dei mercati finanziari, ed, in particolare, dalla solidità e dalle prospettive di crescita delle economie del/i Paese/i in cui la Banca opera, inclusa la sua/loro affidabilità creditizia.

Rischio di liquidità

Si definisce "*rischio di liquidità*" il rischio che la Banca non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni alla loro scadenza e ricomprende la possibilità che l'impresa non riesca a mantenere i propri impegni di pagamento a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (c.d. *funding liquidity risk*) e/o nell'incapacità di liquidare le attività sul mercato (c.d. *market liquidity risk*) per l'esistenza di eventuali limiti allo smobilizzo. Nell'ambito del rischio di liquidità si annovera anche il rischio di fronteggiare i propri impegni di pagamento a costi non di mercato, ossia sostenendo un elevato costo di della provvista e/o incorrendo in perdite in conto capitale in caso di smobilizzo di attività. Le principali fonti del rischio di liquidità della Banca sono riconducibili all'attività caratteristica di raccolta del risparmio e di erogazione del credito.

Rischio di credito

L'attività, la solidità economica, patrimoniale e finanziaria della Banca dipendono, tra l'altro, dal merito di credito dei propri clienti. Infatti, BPAA è esposta ai tradizionali rischi relativi alle attività creditizie che si sostanziano, inter alia, nella possibilità che le proprie controparti contrattuali non adempiano alle obbligazioni di pagamento assunte, nonché nella circostanza che le società della Banca conceda finanziamenti, sulla base delle informazioni incomplete, non veritiere o non corrette, credito che altrimenti non avrebbe concesso, o che comunque avrebbe concesso a condizioni differenti. BPAA è esposto ai rischi tradizionali relativi all'attività creditizia. Pertanto, l'inadempimento da parte dei clienti ai contratti stipulati ed alle proprie obbligazioni, ovvero l'eventuale mancata o non corretta informazione da parte degli stessi in merito alla rispettiva posizione finanziaria e creditizia, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente. Strettamente connesso al rischio di credito, se non addirittura da considerare una sua componente, è il rischio di concentrazione che deriva da esposizioni verso controparti, gruppi di controparti connesse o del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività o appartengono alla medesima area geografica. Le controparti infatti potrebbero non adempiere alle rispettive obbligazioni nei confronti dell'Emittente. L'Emittente è, inoltre, soggetto al rischio che alcuni dei suoi crediti nei confronti di terze parti non siano esigibili. Infine, una diminuzione del merito di credito dei terzi, ivi inclusi gli Stati Sovrani, di cui l'Emittente detiene titoli o obbligazioni, potrebbe comportare perdite e/o influenzare negativamente la capacità dell'Emittente di vincolare nuovamente o utilizzare in modo diverso tali titoli od obbligazioni a fini della liquidità. Una significativa diminuzione del merito di credito delle controparti di BPAA potrebbe pertanto avere un impatto negativo sui risultati dell'Emittente stesso.

Rischio di deterioramento della qualità del credito

Nel corso del 2013, si è verificato l'incremento del rapporto sofferenze/impieghi (lordi e netti) e dell'incidenza dei crediti deteriorati sul totale degli impieghi, dovuto al perdurare degli effetti negativi che la crisi economica generale ha prodotto sul mercato di operatività della Banca. Il rafforzamento dei presidi sul credito, già avviato nel 2012, è proseguito anche durante tutto il 2013. I fondi rettificativi sono complessivamente pari al 3,00% degli impieghi lordi (2,98 % nel 2012). Per le sofferenze la copertura è del 40,89% (44,75 % nel 2012), in riduzione anche per effetto della cessione di un portafoglio di sofferenze già interamente svalutate. Nonostante l'Emittente effettui periodicamente degli accantonamenti per eventuali perdite anche sulla base delle informazioni storiche a disposizione, potrebbe rendersi necessario un incremento degli stessi come conseguenza dell'aumento dei crediti *non performing* e del deterioramento delle condizioni economiche, che potrebbero comportare – a loro volta – un incremento delle situazioni di insolvenza. La crisi dei mercati del credito si riflette sulle attività dell'Emittente, particolarmente indirizzate verso i settori delle famiglie consumatrici, delle famiglie produttrici e delle società non finanziarie. A tal riguardo si segnala che ogni significativo incremento degli accantonamenti per crediti deteriorati, ogni mutamento nelle stime del rischio di credito, così come ogni perdita maturata che ecceda il livello degli accantonamenti effettuati, potrebbe avere effetti negativi sui risultati e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente.

Rischio di mercato

Si definisce "rischio di mercato" il rischio riveniente dalla perdita di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente per effetto dei movimenti delle variabili di mercato (a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tassi di interesse, prezzi dei titoli, tassi di cambio) che potrebbero generare un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente.

Rischio operativo

Si definisce "rischio operativo" il rischio di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dal non corretto funzionamento delle procedure aziendali, da errori o carenze delle risorse umane e dei sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Non è possibile identificare una fonte di rischio operativo stabilmente prevalente. Al fine di contenere tale rischio, BPAA dispone di procedure finalizzate alla prevenzione e alla limitazione dei possibili effetti negativi derivanti dallo stesso. Nonostante l'Emittente abbia impiegato e continui ad impiegare risorse idonee al fine di mitigare rischi operativi, tali rischi potrebbero comunque verificarsi in futuro, anche a causa di elementi imprevedibili fuori dal controllo di BPAA.

Rischi connessi all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario e finanziario:

l'operatività di BPAA potrebbe essere negativamente condizionata da mutamenti legislativi e/o regolamentari a livello nazionale ed Europeo che potrebbero comportare possibili effetti negativi rilevanti sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della stessa. Pertanto vi è incertezza circa gli impatti che le nuove regole potrebbero avere sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria di BPAA. Tra le novità della disciplina di riferimento, si segnala la direttiva del Parlamento europeo e del Consiglio in ordine alla istituzione di un quadro di risanamento e risoluzione delle crisi degli enti creditizi e delle imprese di investimento (BRRD), che si inserisce nel contesto di una più ampia proposta di fissazione di un meccanismo unico di risoluzione delle crisi e del Fondo unico di risoluzione delle crisi bancarie. Tra gli aspetti innovativi della BRRD si evidenzia l'introduzione, in caso di insolvenza delle banche, di un meccanismo di "autosalvataggio" da parte delle stesse banche (c.d. *baill in*).

Rischi derivanti da procedimenti giudiziari

Per "rischi derivanti da procedimenti giudiziari" si intende, in generale, la possibilità che esiti negativi di procedimenti giudiziari, arbitrali e/o amministrativi generino passività tali da causare una riduzione della capacità dell'Emittente di far fronte alle proprie obbligazioni. Le principali controversie sono relative ad azioni revocatorie fallimentari, ad azioni in materia di anatocismo, ed azioni relative ai servizi di investimento prestati e contenziosi di natura tributaria. Nell'ambito della voce del passivo "Fondi per rischi ed oneri", la voce "controversie legali" – che comprende gli accantonamenti a fronte dei contenziosi in essere incluse le relative spese – risulta, al 31 dicembre 2013, pari ad Euro 1,4 milioni. Benché detto fondo rischi, al 31 dicembre 2013, possa ritenersi congruo in conformità agli IFRS, non si può escludere che detto fondo possa non risultare sufficiente a far fronte interamente agli oneri e alle richieste risarcitorie e restitutorie connessi alle cause pendenti.

Rischio derivante dalla variazione del giudizio di rating

Il merito di credito dell'Emittente viene misurato, *inter alia*, attraverso il rating assegnato da alcune delle principali agenzie internazionali registrate ai sensi del Regolamento n. 1060/2009/CE. Il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. In data 18 febbraio 2014, la società di rating DBRS ha assegnato a BPAA un rating sul debito *senior* di lungo termine e sui depositi pari a "BBB" ed un rating sul debito di breve termine e sui depositi pari a "R-2" ("high"). Contestualmente DBRS ha assegnato un rating alla Banca (*IA-Intrinsic Assessment*) pari a "BBB", un rating emittente anch'esso pari a "BBB" e una valutazione di *support* (*Support Assessment*) pari a "SA-3". Inoltre, in data 12 luglio 2013, l'agenzia di rating Standard&Poor's, in occasione di una revisione del rating di banche italiane in conseguenza del *downgrading* dello Stato italiano da parte della medesima agenzia di rating avvenuto in data 9 luglio 2013, ha posto il rating a lungo termine dell'Emittente in *creditwatch* con implicazioni negative. In data 28 ottobre 2013, la stessa agenzia di rating Standard&Poor's ha confermato il rating "BBB-", confermando, altresì, l'*outlook* negativo. L'eventuale deterioramento del rating dell'Emittente potrebbe essere indice di una minore

		<p>capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato. Per completezza informativa si segnala inoltre che, in precedenza, all'Emittente era assegnato un giudizio di <i>rating</i> da parte dell'agenzia Moody's. In particolare, in data 14 maggio 2012, l'agenzia di <i>rating</i> Moody's ha abbassato il giudizio di <i>rating</i> attribuito a 26 banche italiane, tra cui anche l'Emittente. In particolare, il <i>rating</i> attribuito alla Banca è stato abbassato da "Baa1" a "Ba1" per i debiti a lungo termine, e da "Prime-2" a "Not-Prime" per i debiti a breve termine. Moody's ha illustrato le ragioni di tale <i>downgrading</i>, ritenendo che l'Emittente abbia bassi livelli di redditività, in un contesto di debole crescita di mercato, di elevati costi di <i>funding</i> e di deterioramento della qualità dei crediti. A seguito di tale intervento, Moody's ha qualificato Banca Popolare dell'Alto Adige come emittente di "categoria speculativa". Tuttavia, in data, in data 24 marzo 2014, con effetto dal 30 giugno 2014, BPAA ha risolto il contratto con Moody's Investor Service Ltd. Tale circostanza rende l'Emittente particolarmente esposto ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali.</p>
D.3	<p>Principali rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni</p>	<p><i>Rischio di credito per i sottoscrittori</i></p> <p>Chi sottoscrive i titoli obbligazionari diviene finanziatore dell'Emittente, assumendosi quindi il rischio che questi non sia più in grado di adempiere alle proprie obbligazioni ed, in particolare, ai propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi e al rimborso del capitale a scadenza in relazione alle Obbligazioni. L'investitore deve altresì considerare che le Obbligazioni non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla Garanzia del Fondo Tutela degli Obbligazionisti.</p> <p><i>Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni</i></p> <p>Le Obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto sono titoli di debito non assistiti da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, ma esclusivamente dal patrimonio dell'Emittente.</p> <p><i>Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza</i></p> <p>Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le proprie Obbligazioni prima della scadenza, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui: la variazione dei tassi di interesse sul mercato ("rischio di tasso di mercato"), l'assenza di un mercato ("rischio liquidità") in cui le Obbligazioni saranno negoziate e l'eventuale variazione del merito di credito dell'Emittente. Tali fattori possono determinare una riduzione del prezzo dell'Obbligazione sul mercato secondario anche al di sotto del valore nominale, pertanto l'investitore che vendesse le Obbligazioni prima della scadenza potrebbe subire una perdita in conto capitale.</p> <p><i>Rischio di tasso di mercato</i></p> <p>L'investimento nelle Obbligazioni espone al rischio di variazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari. In generale, l'andamento del prezzo di mercato delle Obbligazioni è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di interesse. Pertanto, in caso di diminuzione dei tassi di interesse di mercato, ci si attende, in generale, un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni, mentre, a fronte di un aumento dei tassi di interesse ci si attende una diminuzione del prezzo delle Obbligazioni. Pertanto, nel caso in cui l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza, potrà subire una perdita del capitale originariamente investito, ovvero un rendimento inferiore rispetto a quello che avrebbe conseguito se avesse portato l'investimento a scadenza. L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse per le "Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Cap e/o Floor e/o con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore" è tanto più accentuata, a parità di condizioni, quanto più lunga è la durata residua delle Obbligazioni stesse. Fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati relativi all'andamento del Parametro di Indicizzazione potrebbero, inoltre, determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e, conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei titoli.</p> <p><i>Rischio di liquidità</i></p> <p>È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della scadenza prevista nelle Condizioni Definitive, essendo l'investitore esposto al rischio di dover accettare un prezzo inferiore rispetto al prezzo di emissione del titolo. Alla data del presente Prospetto, non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni presso un mercato regolamentato, sistemi multilaterali ovvero internalizzatori sistematici delle Obbligazioni. II</p>

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

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. 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.

Rischio connesso alla presenza di costi/commissioni

In caso di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, la presenza di costi/commissioni potrebbe comportare un prezzo sul mercato secondario inferiore al prezzo di offerta.

Rischio connesso allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto ad un Titolo di Stato

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un Titolo di Stato aventi caratteristiche e durata similare al momento dell'emissione.

Rischio di conflitto di interessi

Si segnala che la Banca Popolare dell'Alto Adige ha un interesse in conflitto nell'offerta, 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 l'unico soggetto collocatore dei prestiti obbligazionari e svolge il ruolo di responsabile del collocamento. Poiché l'Emittente opererà anche quale agente di calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse ("Agente di Calcolo"), tale coincidenza di ruoli (Emittente ed Agente di Calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. La Banca agisce come controparte diretta per qualsiasi quantità nel riacquisto dei titoli che verranno emessi nell'ambito del presente programma, ciò può configurare una situazione di conflitto di interesse, al momento della determinazione del prezzo di riacquisto.

Rischio di cambio

Le Obbligazioni saranno emesse in Euro.

Rischio connesso all'assenza di rating delle Obbligazioni

Per i titoli oggetto del presente Prospetto non è prevista l'attribuzione di alcun livello di rating. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità dello strumento finanziario..

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

L'Emittente potrà avvalersi della facoltà, durante il periodo di validità dell'offerta, di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e dandone comunicazione alla clientela. L'esercizio di tale facoltà comporta una diminuzione della liquidità dell'emissione. La minor liquidità potrebbe comportare una maggior difficoltà per l'investitore nel liquidare il proprio investimento prima della scadenza, ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'investitore.

Rischio mutamento del regime fiscale

Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con

		<p>riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento. L'investitore, pertanto, è soggetto al rischio di mutamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni all'atto della pubblicazione del presente Prospetto. Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore. Di conseguenza, qualora trattenute si rendano necessarie in seguito a modifiche del regime fiscale applicabile, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello a cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo alle Obbligazioni.</p> <p><i>Rischio di indicizzazione</i> Con riferimento alle "Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Cap e/o Floor e/o con eventuale facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Investitore" l'investitore deve tener presente che il rendimento delle Obbligazioni dipende, in tutto o in parte, dall'andamento del Parametro di Indicizzazione, per cui, ad un eventuale andamento decrescente del Parametro di Indicizzazione, corrisponde un rendimento decrescente delle Obbligazioni. È possibile che il Parametro di Indicizzazione raggiunga livelli prossimi o addirittura pari allo zero. Tale rischio potrebbe essere mitigato dalla presenza, ai fini del calcolo della Cedola Variabile di uno Spread positivo.</p>
E – Offerta		
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	<p>Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte dell'Emittente. L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato dall'Emittente all'esercizio della propria attività statutaria.</p>
E.3	Descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta	<p><i>Destinatari dell'Offerta</i> L'offerta non è subordinata a condizioni.</p> <p><i>Ammontare totale delle offerte</i> L'ammontare massimo è pari a 15 milioni di Euro e il numero massimo di Obbligazioni al portatore di 15.000 titoli. L'Emittente si riserva, nel corso del periodo delle offerte, la facoltà di aumentare o diminuire l'ammontare massimo di ogni prestito obbligazionario. L'eventuale aumento o diminuzione dell'ammontare massimo di ogni prestito è comunicato mediante Avviso Integrativo. L'Avviso Integrativo è messo a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'Emittente, nonché pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.bancapopolare.it ed inviato contestualmente alla Consob. L'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di Offerta.</p> <p><i>Periodo di Offerta</i> Il Periodo di validità delle Offerte (il "Periodo di Offerta") è compreso tra il 30.07.2014 ed il 23.01.2015. Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà estendere tale periodo, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla Consob, nonché reso disponibile presso la sede e le filiali. Inoltre, nel medesimo Periodo di Offerta, l'Emittente potrà chiudere anticipatamente le offerte stesse in caso di integrale collocamento del prestito, di mutate condizioni di mercato, o di altre sue esigenze; in tal caso, l'Emittente sospenderà immediatamente l'accettazione delle ulteriori richieste dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet e, contestualmente, trasmesso alla Consob, nonché reso disponibile presso la sede e le filiali dell'Emittente. L'adesione avviene attraverso la sottoscrizione dell'apposito modulo di adesione disponibile presso la sede e le filiali dell'Emittente. Tale adesione potrà essere revocata entro il medesimo giorno in cui è avvenuta la sottoscrizione. Le Obbligazioni sono collocate per il tramite delle filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige.</p> <p><i>Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile</i> Il taglio minimo delle Obbligazioni è pari ad Euro 1.000,00, non frazionabile. Le sottoscrizioni possono essere accolte per importi minimi pari al valore nominale unitario di ogni Obbligazione, e multipli di tale valore. Il valore nominale unitario delle Obbligazioni è indicato nelle Condizioni Definitive. L'importo massimo sottoscrivibile non può essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione e indicato nelle Condizioni Definitive.</p>

		<p><i>Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari</i> Il pagamento del controvalore relativo all'importo sottoscritto dall'investitore, avverrà nella data di regolamento stabilita nelle Condizioni Definitive (la "Data di Regolamento"), mediante addebito su conto corrente. Tale data, che coincide con la data in cui l'investitore entrerà nella titolarità dell'Obbligazione, può essere qualunque giorno lavorativo nel periodo che intercorre dalla Data di Godimento alla data di conclusione del Periodo di Offerta. A decorrere dal giorno successivo alla Data di Godimento indicata nelle Condizioni Definitive il controvalore relativo all'importo sottoscritto incorporerà anche il rateo di interesse maturato.</p> <p><i>Prelazione e riparto</i> Non sono previsti diritti di prelazione in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti. Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile durante il Periodo di Offerta. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di presentazione. Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta. I sottoscrittori riceveranno la relativa nota che attesterà l'ammontare sottoscritto il prezzo pagato nonché la valuta di regolamento. Le Obbligazioni saranno negoziabili dopo la regolare avvenuta contabilizzazione della sottoscrizione mediante addebito del prezzo di emissione sul conto corrente del sottoscrittore.</p> <p><i>Prezzo di emissione</i> Il prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni è pari al prezzo di emissione nel caso in cui la Data di Regolamento coincida con la prima Data di Godimento (il "Prezzo di Emissione") e sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione. Il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni che regolano ad una data successiva alla Data di Godimento sarà maggiorato del rateo di interessi maturati tra la prima Data di Godimento e la Data di Regolamento interessata. Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è determinato tenendo conto della curva dei tassi swap e del merito di credito dell'Emittente. Tale merito è determinato considerando, per la tutta la durata dell'Obbligazione, uno Spread calcolato tenendo conto di strumenti finanziari con caratteristiche finanziarie analoghe alle Obbligazioni da emettersi. Il valore della componente derivativa implicita potrà essere determinato utilizzando un modello di calcolo basato sulla formula di "Black & Scholes". Il controvalore delle Obbligazioni sarà addebitato agli investitori alla Data di Regolamento e sarà pari al Valore nominale delle Obbligazioni stesse moltiplicato per il Prezzo di Emissione, senza ulteriore addebito di importo alcuno per spese o commissioni. Il Prezzo di Emissione è uguale a 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni.</p>
E.4	<p>Interessi significativi per l'emissione/l'offerta ed eventuali interessi confliggenti</p>	<p>L'Emittente ha interessi in conflitto in quanto: (a) l'Offerta descritta nella presente Nota di Sintesi ha ad oggetto Obbligazioni di propria emissione; (b) svolge il ruolo di responsabile del collocamento; (c) è unico soggetto collocatore; (d) agisce in qualità di agente per il calcolo ed (e) è controparte diretta in caso di riacquisto dei titoli che verranno emessi nell'ambito del programma; ed (f) potrebbe sussistere un collegamento con l'Ente beneficiario ove sia previsto che parte dell'ammontare ricavato dalla Obbligazioni venga devoluto all'Ente medesimo.</p>
E.7	<p>Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente</p>	<p>Non sono previste commissioni od oneri ulteriori da addebitarsi all'investitore.</p>