

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 fisso step up
03.08.2009 – 03.08.2013
ISIN IT0004519879

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 Step Up 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 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 di Banca Popolare dell'Alto Adige, e pubblicato sul sito internet dell'emittente www.bancapopolare.it, al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni Tasso Fisso e relativi all'emittente.

L'investitore dovrebbe concludere un'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 Step Up emessi dalla BPAA comporta i rischi di un investimento obbligazionario a tasso fisso.

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 presente Prospetto di Base).

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni "**Banca Popolare dell'Alto Adige step up 03.08.2009 – 03.08.2013**" sono emesse ad un prezzo pari al 100% del valore nominale e sono rimborsate a scadenza al 100% del loro valore nominale. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche con tasso fisso predeterminato e crescente, su cui graverà la ritenuta fiscale vigente. Tale tasso è prefissato alla data di emissione. Il tasso aumenta nel corso della vita delle Obbligazioni (cd step up dell'interesse). In definitiva, le Obbligazioni danno diritto al pagamento periodico di cedole a tasso fisso (ossia definito come percentuale predeterminata del valore nominale delle stesse), ma crescente nel corso della vita del prestito.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni "**Banca Popolare dell'Alto Adige step up 03.08.2009 – 03.08.2013**" assicurano un rendimento effettivo 2,558% lordo su base annua, e 2,237% al netto dell'effetto fiscale, pari a 12,5% (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 risk free BTP 03.08.2013 4,25% (di analoga durata) pari a 2,210%.

I potenziali investitori devono considerare che l'investimento nelle Obbligazioni Tasso Fisso di tipo Step Up 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 Step Up 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 presente 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 rimborso anticipato

Questo rischio è legato alla facoltà concessa all’emittente di procedere al rimborso anticipato delle obbligazioni. In tal caso le obbligazioni incorporano un’opzione Call, esercitabile dall’emittente, la cui componente derivativa sarà indicata nelle condizioni definitive. Nel caso in cui l’emittente si avvalga della facoltà di esercitare il rimborso anticipato, l’investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento, in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria delle obbligazioni, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

1.3.5 Rischio di tasso e di mercato

L’investimento in titoli obbligazionari Step Up comporta gli elementi di rischio “mercato” propri di un investimento in titoli obbligazionari a tasso fisso. Le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro durata residua. Il tasso di interesse potrebbe risultare differente rispetto ai livelli dei tassi espressi dai mercati finanziari, determinando conseguente-mente variazioni sul prezzo del titolo. Pertanto, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore, anche in misura significativa, rispetto al prezzo di sottoscrizione dei titoli e quindi il ricavo di tale vendita potrebbe essere inferiore, anche in misura significativa,

all'importo inizialmente investito. In questi casi il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente inferiore a quello attribuito al momento della sottoscrizione.

1.3.6 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 di cui alla presente Nota Informativa. 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 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 5.1 della presente Nota Informativa 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.

1.3.7 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 dei titoli che verranno emessi nell'ambito del presente programma, per la qual cosa può configurarsi una situazione di conflitto di interesse al momento della determinazione del prezzo di riacquisto.

1.3.8 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.

1.3.9 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.

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

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni, 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 punto 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 singola emissione, 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.

1.3.11 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.

1.3.12 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 del presente prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudiziale sul rendimento netto atteso dell'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente prospetto sono basate sul trattamento fiscale alla data del presente prospetto 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

Step Up

Denominazione del prestito

"Banca Popolare dell'Alto Adige step up 03.08.2009 – 03.08.2013"

Codice ISIN

IT0004519879

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 – 29.01.2010

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

03.08.2013

Data di godimento

03.08.2009

Importo di Emissione

Euro 20.000.000,00 (ventimilioni), ovvero 20.000 titoli al portatore del valore nominale di Euro 1.000,00 cadauno

Durata

4 anni

Prezzo di emissione (o di offerta)

100% del valore nominale ossia Euro 1.000 per ogni obbligazione del valore nominale di Euro 1.000

Prezzo di rimborso

100% del valore nominale ossia Euro 1.000 per ogni obbligazione del valore nominale di Euro 1.000.

Modalità di rimborso

In unica soluzione e senza alcuna deduzione per spese.

Periodicità di corresponsione delle cedole interessi

semestrale

Date di godimento, date di scadenza e pagamento e tasso nominale delle cedole

Cedola n.	Data di godimento	Data di scadenza e pagamento*	Tasso di interesse nominale periodale al lordo della ritenuta fiscale	Tasso di interesse nominale periodale al netto della ritenuta fiscale
1	03.08.2009	03.02.2010	1,200%	1,050%
2	03.02.2010	03.08.2010	1,200%	1,050%
3	03.08.2010	03.02.2011	1,250%	1,093%
4	03.02.2011	03.08.2011	1,250%	1,093%
5	03.08.2011	03.02.2012	1,300%	1,137%
6	03.02.2012	03.08.2012	1,300%	1,137%
7	03.08.2012	03.02.2013	1,350%	1,181%
8	03.02.2013	03.08.2013	1,350%	1,181%

*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.

Tasso medio annuo di rendimento effettivo al lordo della ritenuta fiscale (al netto):

2,558% lordo (2,237% netto)

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 con i seguenti soggetti.

Regime fiscale

Sono a carico dei possessori dei titoli e dei loro aventi causa tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono, o dovessero colpire, le presenti obbligazioni e/o i relativi interessi, premi o frutti. Alla data di redazione della presente Nota Informativa, gli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni. Il regime fiscale in vigore al momento dell'emissione sarà esplicitato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna obbligazione.

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

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO

Si riporta di seguito l'esemplificazione del rendimento dell'obbligazione **"Banca Popolare dell'Alto Adige step up 03.08.2009 – 03.08.2013"** del valore nominale di Euro 1.000,00, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, paragonata con un Titolo di Stato di analoga durata.

3.1 Calcolo del rendimento effettivo

Il rendimento effettivo annuo del titolo offerto è pari al 2,558% al lordo e al 2,237% al netto della ritenuta fiscale, pari al 12,5% secondo il seguente flusso cedolare :

SCADENZE CEDOLARI	TASSO STEP UP SEMESTRALE		CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
	LORDO	NETTO	(nominali € 1.000)	(nominali € 1.000)
03.02.2010	1,200%	1,050%	€ 12,00	€ 10,50
03.08.2010	1,200%	1,050%	€ 12,00	€ 10,50
03.02.2011	1,250%	1,093%	€ 12,50	€ 10,93
03.08.2011	1,250%	1,093%	€ 12,50	€ 10,93
03.02.2012	1,300%	1,137%	€ 13,00	€ 11,37
03.08.2012	1,300%	1,137%	€ 13,00	€ 11,37
03.02.2013	1,350%	1,181%	€ 13,50	€ 11,81
03.08.2013	1,350%	1,181%	€ 13,50	€ 11,81

3.2. 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 (BTP di analoga durata). I calcoli sono stati effettuati in data 30.07.2009.

	BTP	BPAA Step Up
	01.08.2013 4,25%	03.08.2013
ISIN	IT0003472336	IT004519879
SCADENZA	01.08.2013	03.08.2013
PREZZO	105,778	100,00
RENDIMENTO ANNUO LORDO	2,730%	2,558%
RENDIMENTO ANNUO NETTO	2,210%	2,237%

**Fonte Reuters*

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


