

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 447.704.384
Codice Fiscale - Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano 00129730214

PROSPETTO DI BASE

Relativo al programma di offerta dei prestiti denominati:

- "BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE"
- "BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO"
- "BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO CALLABLE"
- "BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI ZERO COUPON"
- "BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI STEP UP"
- "BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI STEP UP CALLABLE"

Il presente documento costituisce un Prospetto di Base sugli strumenti finanziari ai fini della Direttiva 2003/71/CE ed è redatto in conformità all'art. 26 del regolamento 2004/809/CE ed in conformità all'art. 6 bis della delibera Consob nr. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

*Il presente **Prospetto di Base**, che sarà valido per un periodo di dodici mesi dalla data di pubblicazione, è composto dal **Documento di Registrazione**, contenente informazioni sull'Emittente, dalla **Nota Informativa** relativa a ciascuna tipologia di prestito obbligazionario, che riassume le caratteristiche dell'emissione e dalla **Nota di Sintesi**, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e dei titoli oggetto di emissione*

*Tali documenti, congiuntamente alle **Condizioni Definitive** che conterranno i termini e le condizioni specifiche dei titoli di volta in volta emessi, costituiscono il Prospetto Informativo per l'offerta dei prestiti obbligazionari a Tasso Variabile, Tasso Fisso, Zero Coupon, Step Up.*

*Il Prospetto di Base è pubblicato mediante deposito presso la Consob in data **15.10.2008** a seguito di autorizzazione comunicata dalla Consob con **nota n. 8093520 del 09.10.2008**.*

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità degli investimenti che verranno proposti e sul merito dei dati e delle notizie agli stessi relativi.

Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente in forma cartacea presso la sede legale e le filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige ed è altresì consultabile sul sito internet della banca all'indirizzo web www.volksbank.it.

SEZIONE 1 - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	7
PERSONE RESPONSABILI DEL PROSPETTO BASE	7
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	7
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	7
SEZIONE 2 - DESCRIZIONE GENERALE DEI PROGRAMMI DI EMISSIONE	9
SEZIONE 3 - FATTORI DI RISCHIO	10
SEZIONE 4 – NOTA DI SINTESI	11
1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI	12
2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE	14
2.1 RISCHIO EMITTENTE	14
3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI	14
3.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI	14
3.1.1 <i>Fattori di rischio specifici delle Obbligazioni a Tasso Variabile</i>	<i>14</i>
3.1.2 <i>Fattori di rischio specifici delle Obbligazioni a Tasso Fisso e Step Up</i>	<i>14</i>
4 LA BANCA	15
4.1 LE FILIALI	17
4.2 STORIA, VOCAZIONE E RISULTATI RECENTI	18
4.3 INDICATORI DI SOLVIBILITÀ	19
4.4 RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA: RESOCONTO E PROSPETTIVE	19
4.5 DATI FINANZIARI SELEZIONATI	20
5 INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI	21
5.1 COLLOCAMENTO	21
5.2 MODALITÀ E TERMINI PER IL PAGAMENTO E LA CONSEGNA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	21
5.3 DESTINATARI DELL’OFFERTA	21
5.4 CRITERI DI RIPARTO	21
5.5 SPESE LEGATE ALL’EMISSIONE	22
5.6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	22
5.6.1 <i> Mercati presso i quali è stata richiesta l’ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari</i>	<i>22</i>
5.6.2 <i> Quotazione su altri mercati regolamentati</i>	<i>22</i>
5.6.3 <i> SOGGETTI INTERMEDIARI OPERANTI SUL MERCATO SECONDARIO</i>	<i>23</i>

5.7	GARANZIE	23
5.8	CONDIZIONI ALLE QUALI L'OFFERTA E' SUBORDINATA	23
5.9	RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI	23
5.10	REGIME FISCALE	23
5.11	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	23
SEZIONE 5 – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE		25
1	REVISORI LEGALI DEI CONTI	25
1.1	SOCIETÀ DI REVISIONE E REVISORI RESPONSABILI DELLA REVISIONE	25
1.2	INFORMAZIONI CIRCA DIMISSIONI, RIMOZIONI DALL'INCARICO O MANCATO RINNOVO DELL'INCARICO DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DEI REVISORI RESPONSABILI DELLA REVISIONE NON SI SONO VERIFICATE DIMISSIONI O RIMOZIONI DALL'INCARICO DURANTE IL PERIODO CUI SI RIFERISCONO LE INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.	25
2	FATTORI DI RISCHIO.....	26
2.1	POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE	27
3	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....	28
3.1	STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE	28
3.1.1	<i>Denominazione.....</i>	28
3.1.2	<i>Luogo di registrazione dell'emittente e suo numero di registrazione</i>	28
3.1.3	<i>Data di costituzione e durata dell'emittente</i>	28
3.1.4	<i>Domicilio e forma giuridica dell'emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....</i>	28
3.1.5	<i>Eventi recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità</i>	28
3.1.6	<i>Storia dell'emittente.....</i>	29
3.1.7	<i>Decisioni strategiche con importanti ricadute in termini di consolidamento e nuova espansione di mercato.....</i>	29
4	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	30
4.1	PRINCIPALI ATTIVITÀ	30
4.1.1	<i>Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati.....</i>	30
4.1.2	<i>Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività</i>	32
4.1.3	<i>Principali mercati</i>	32
4.1.4	<i>Posizione concorrenziale</i>	33
5	STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	34
5.1	DESCRIZIONE DELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L'EMITTENTE	34
5.2	EVENTUALE SOGGETTO CONTROLLANTE AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA	34
6	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	35

6.1	DICHIARAZIONE SULLE TENDENZE PREVISTE	35
6.1.1	<i>Fatti verificatisi dopo l'ultimo bilancio pubblicato</i>	<i>35</i>
7	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI.....	35
8	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	36
8.1	INFORMAZIONI CONCERNENTI GLI ORGANI SOCIALI	36
8.2	CONFLITTI DI INTERESSI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	46
8.3	AFFIDAMENTI CONCESSI AGLI ORGANI SOCIALI	46
9	PRINCIPALI AZIONISTI.....	47
9.1	INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ASSETTI PROPRIETARI.....	47
9.2	ACCORDI LA CUI ATTUAZIONE PUÒ DETERMINARE - AD UNA DATA SUCCESSIVA - UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO	47
9.3	NEGOZIAZIONE DELLE AZIONI	47
10	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA, I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	48
10.1	INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI	48
10.2	BILANCI	48
10.3	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI	48
10.3.1	<i>Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione</i>	<i>48</i>
10.3.2	<i>Eventuali altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti.....</i>	<i>48</i>
10.3.3	<i>Dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione</i>	<i>49</i>
10.4	DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	49
10.5	INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE	49
10.6	PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E ARBITRALI.....	49
10.7	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE	49
11	CONTRATTI IMPORTANTI	49
12	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZE PARTI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI.....	50
13	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	52
	SEZIONE 6 – NOTA INFORMATIVA	53
	SOTTOSEZIONE A – PRESTITO OBBLIGAZIONARIO TASSO VARIABILE.....	53
	SOTTOSEZIONE B – PRESTITO OBBLIGAZIONARIO TASSO FISSO.....	83
	SOTTOSEZIONE C – PRESTITO OBBLIGAZIONARIO ZERO COUPON.....	107

SOTTOSEZIONE D – PRESTITO OBBLIGAZIONARIO STEP UP	127
SEZIONE 7 – SCHEDE ADESIONE.....	149

SEZIONE 1 - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Persone responsabili del prospetto base

1.1 Indicazione delle persone responsabili.

Banca Popolare dell' Alto Adige Soc Coop. pa, con sede in via Macello 55, 39100 Bolzano, legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Hansjörg Bergmeister, munito dei necessari poteri, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

1.2 Dichiarazione di responsabilità.

Il presente Prospetto Base è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 15.10.2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8093520 del 09.10.2008 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e le prospettive dell' emittente, nonché i prodotti finanziari e relativi diritti connessi alle obbligazioni da emettersi nell'ambito del Programma di emissione.

Banca Popolare dell' Alto Adige come sopra rappresentata, è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Prospetto di Base e si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare.

Banca Popolare dell' Alto Adige come sopra rappresentata, dichiara che, avendo essa adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, che le informazioni contenute nel Prospetto Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Banca Popolare dell'Alto Adige
Il Legale Rappresentante
Dr. Hansjörg BERGMEISTER



Il Presidente dell'Organo di Controllo
Dr. Franz VIGL



SEZIONE 2 - DESCRIZIONE GENERALE DEI PROGRAMMI DI EMISSIONE

La **Banca Popolare dell'Alto Adige**, nell'ambito della propria attività di raccolta, emette Prestiti Obbligazionari in modo continuo e ripetuto in conformità alla Direttiva 2003/71/CE relativa al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica di strumenti finanziari. L'Emittente, al fine di richiedere l'autorizzazione alla pubblicazione del "Prospetto di Base", ha deliberato un Progetto di Emissione con validità 12 mesi che prevede l'emissione di Prestiti Obbligazionari di tipo "plain vanilla" per un ammontare complessivo massimo di 500 milioni di Euro suddivisi tra:

Programma di Emissione per prestiti obbligazionari a "Rendimento Fisso":

- Tasso Fisso con o senza opzione Call per l'emittente
- Step Up con o senza opzione Call per l'emittente
- Zero coupon;

Programma di Emissione per prestiti obbligazionari a "Rendimento Variabile":

- Tasso Variabile;

Con il presente Prospetto di Base la Banca Popolare dell'Alto Adige potrà effettuare singole sollecitazioni a valere sul suddetto Programma di Emissione. Il presente Prospetto di Base sarà valido per un periodo di 12 mesi dalla data di deposito alla CONSOB e si compone dei seguenti documenti:

- **Nota di Sintesi**, in cui vengono descritte, con linguaggio non tecnico, le informazioni principali relative ai rischi e alle caratteristiche essenziali connesse all'Emittente ed agli strumenti finanziari; essa deve essere letta quale introduzione del Prospetto di Base e qualsiasi decisione di investimento da parte del singolo obbligazionista dovrà basarsi sulla lettura del presente documento nella sua interezza;
- **Documento di Registrazione**, in cui vengono approfondite le peculiarità dell'Emittente ed in particolare la sua struttura organizzativa, una panoramica delle attività e informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché l'analisi dettagliata dei principali fattori di rischio;
- **Nota Informativa**, che contiene le caratteristiche principali e rischi di ogni singola tipologia di obbligazioni;
- **Condizioni Definitive**, che conterranno i termini e le condizioni specifiche dei titoli di volta in volta emessi e che saranno messe a disposizione degli investitori in occasione di ciascuna sollecitazione, previa pubblicazione sul sito internet dell'Emittente www.volksbank.it e contestuale trasmissione alla CONSOB.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

CON RIFERIMENTO AI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE, SI RINVIA AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE ED ALLA NOTA DI SINTESI

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI SINGOLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

CON RIFERIMENTO AI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI, SI RINVIA ALLE DIVERSE SEZIONI CONTENUTE NELLE SINGOLE NOTE INFORMATIVE.

IN PARTICOLARE, SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LE CITATE SEZIONI AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI ALL'ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI:

- **A TASSO VARIABILE** capitolo 3.1.1
- **A TASSO FISSO CON O SENZA OPZIONE CALL** capitolo 3.1.2
- **ZERO COUPON** capitolo 3.1.3
- **STEP UP CON O SENZA OPZIONE CALL** capitolo 3.1.4

NOTA DI SINTESI

relativa al programma di offerta dei prestiti obbligazionari denominati:

- **"BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE"**
- **"BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO"**
- **"BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO CALLABLE"**
- **"BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI ZERO COUPON"**
- **"BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI STEP UP"**
- **"BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI STEP UP CALLABLE"**

La presente Nota di Sintesi (la "Nota di Sintesi") e' stata redatta ai sensi dell'art.5, comma 2. della direttiva 2003/71/ce e deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base predisposto dalla Banca Popolare dell'Alto Adige (la Banca o l'Emittente) in relazione al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare dell'Alto Adige a tasso variabile, tasso fisso, zero coupon, step up.

Congiuntamente il Documento di Registrazione, la Nota Informativa, la nota di Sintesi e le Condizioni Definitive costituiscono il prospetto informativo per l'offerta delle obbligazioni (Prospetto di Base).

Si invita l'investitore a valutare il potenziale acquisto delle obbligazioni alla luce delle informazioni contenute nel presente prospetto di base nella sua interezza nonchè nelle relative Condizioni Definitive redatte in occasione di ogni emissione.

L'Emittente non potrà essere ritenuto responsabile dei contenuti della nota di sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa salvo laddove la stessa non sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta unitamente alle altre parti del relativo prospetto. Qualora venga presentata un'istanza presso il tribunale di uno stato membro dell'Area Economica Europea in relazione alle informazioni contenute nel relativo prospetto, al ricorrente potrà, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato membro in cui è presentata l'istanza, venir richiesto di sostenere i costi di traduzione del relativo prospetto prima dell'avvio del relativo procedimento.

1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI

OBBLIGAZIONI TASSO VARIABILE:

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare dell'Alto Adige a tasso variabile" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso al 100% del valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso euribor a tre, sei o dodici mesi), eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread, come definito nelle condizioni definitive relative a ciascun prestito.

Il parametro di indicizzazione prescelto (tasso euribor a tre, sei o dodici mesi) è coincidente con la durata/periodicità della cedola.

L'emittente potrà prefissare anticipatamente l'ammontare della prima cedola in misura indipendente dal parametro di indicizzazione e in tal caso tale ammontare verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

All'atto della sottoscrizione non saranno dovute commissioni.

I prestiti obbligazionari in questione non sono assistiti dalla garanzia del fondo di garanzia degli obbligazionisti.

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare dell'Alto Adige a tasso variabile" non prevedono il rimborso anticipato.

OBBLIGAZIONI TASSO FISSO:

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare dell'Alto Adige Obbligazioni a Tasso Fisso" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale. Inoltre, le obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso nella misura indicata nelle condizioni definitive relative a ciascun prestito.

I prestiti obbligazionari in questione non sono assistiti dalla garanzia del fondo di garanzia degli obbligazionisti.

All'atto della sottoscrizione non saranno dovute commissioni. Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare dell'Alto Adige a tasso fisso" possono prevedere anche il rimborso anticipato.

OBBLIGAZIONI ZERO COUPON:

Le Obbligazioni "Banca Popolare Alto Adige Zero Coupon" sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine. Le Obbligazioni saranno rimborsate al 100% del loro valore nominale. Durante la vita del Prestito gli obbligazionisti non è previsto il pagamento di Cedole, ma verrà restituito, in unica soluzione alla scadenza, il capitale investito maggiorato dell'interesse relativo all'intera vita dell'obbligazione in ragione della differenza tra prezzo di emissione (a sconto) e valore di rimborso così come indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito.

I prestiti obbligazionari in questione non sono assistiti dalla garanzia del fondo di garanzia degli obbligazionisti.

All'atto della sottoscrizione non saranno dovute commissioni.

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare dell'Alto Adige zero coupon" non prevedono il rimborso anticipato.

OBBLIGAZIONI STEP UP:

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare dell'Alto Adige Obbligazioni Step Up" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale. Inoltre, le obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse crescente prefissato, nel corso della vita dei titoli emessi, nella misura indicata nelle condizioni definitive relative a ciascun prestito.

I prestiti obbligazionari in questione non sono assistiti dalla garanzia del fondo di garanzia.

All'atto della sottoscrizione non saranno dovute commissioni.

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare dell'Alto Adige step up" possono prevedere anche il rimborso anticipato.

2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

2.1 RISCHIO EMITTENTE

Il rischio emittente è connesso all'eventualità che la Banca Popolare dell'Alto Adige, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, non adempia (parzialmente o totalmente) alle proprie obbligazioni contrattuali relativamente alla corresponsione degli interessi e/o al rimborso del capitale.

- Rischio emittente – controparti dell'emittente
- Rischio connesso al rating dell'emittente
- Rischio concentrazione degli impieghi
- Rischio di mercato
- Rischio legale

3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

3.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza.

E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione.

In particolare, il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto **ai rischi** di seguito indicati ed inoltre a **quelli specifici** per ogni tipologia di Prestito Obbligazionario:

- Rischio di credito per il sottoscrittore
- Rischio connesso alla garanzia
- Rischio di liquidità in caso di vendita prima della scadenza
- Rischio di tasso e di mercato in caso di vendita prima della scadenza
- Rischio connesso al conflitto di interesse
- Rischio connesso al rating dell'emittente
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'ammontare dell'offerta
- Rischio connesso all' apprezzamento della relazione rischio-rendimento
- Rischio derivante da modifiche al regime fiscale

3.1.1 Fattori di rischio specifici delle Obbligazioni a Tasso Variabile

- Rischio di spread negativo
- Rischio di disallineamento tra parametro di indicizzazione e periodicità della cedola
- Rischio di eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione
- Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione
- Rischio arrotondamento cedola

3.1.2 Fattori di rischio specifici delle Obbligazioni a Tasso Fisso e Step Up

- Rischio di rimborso anticipato

4 LA BANCA

Denominazione Banca Popolare dell' Alto Adige Società Cooperativa per Azioni
Capitale Sociale e Riserve al 31.12.2007 € 447.704.384
P.I. 0129730214 Iscritta presso il Tribunale di Bolzano al n. Gen. I/10

Sede Legale e Direzione Generale 39100 Bolzano, Via del Macello, 55
Telefono: (0471) 996111 Telefax: (0471) 979188
Swift BPAAIT2B

Sito Internet : www.bancapopolare.it e-mail: gsinfo@volksbank.it

Consiglio di Amministrazione

Hansjörg Bergmeister presidente consiglio di amministrazione

Arno Eisendle vicepresidente

Lorenzo Salvà vicepresidente

Marcello Alberti

Rudolf Christof

Werner Gramm

Alessandro Marzola

Otmar Michaeler

Bernard Niederfriniger

Michael Seeber

Gregor Wierer

Oskar Zorzi

Dirigenza

Johannes Schneebacher Direttore generale

Paul Zanon Condirettore generale

Hubert Christof Direttore servizi finanziari

Stefan Schmidhammer Direttore risorse

Arthur Walcher Direttore commerciale

Hannes Chizzali Direttore pianificazione / controlli

Wolfgang Plattner Direttore amministrazione

Heinz Baumgartner Direttore crediti

Collegio dei sindaci – Organo di Sorveglianza

Dott. Franz Vigl Presidente

Dott. Joachim Knoll

Dott. Günther Überbacher

Dott. Franz Defatsch sindaco supplente

Dott. Emilio Lorenzon sindaco supplente

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, ed è iscritta all'Albo delle banche di cui all'art. 13 del predetto D.Lgs. 385/93 con numero di matricola 3630.1.0 e codice meccanografico 5856.0. BPAA è sottoposta alla vigilanza di Banca d'Italia.

Fa parte del Gruppo la società finanziaria Berger Spa, Bolzano, con un valore di bilancio di € 992.356, interamente controllata dalla capogruppo. Banca Popolare dell'Alto Adige ha in portafoglio numerose altre interessenze in società non classificate parte del Gruppo bancario la più significativa è la società VoBa Invest srl (già Immobiliare A&A S.r.l.), Bolzano, interamente controllata ed iscritta in bilancio al 31.12.2007 per un valore di 32.504 euro.

Alla data 24.09.2008 Banca Popolare dell'Alto Adige conta 14.468 soci, 3.353 azionisti e 117 sportelli, distribuiti nelle province di Bolzano, Trento, Belluno, Treviso, Pordenone e Venezia. Forte dell'esperienza maturata con la crescita in Trentino e nel Bellunese l'istituto prosegue con un mirato piano di espansione nella provincia di Treviso, Pordenone e Venezia.

Revisore contabile: BDO Sala Scelsi Farina - Società di Revisione per Azioni, via Andrea Appiani 12, 20121 Milano (codice consob n. 34969 iscritta all'albo di revisori con delibera n. 13.780 del 15 ottobre 2000).

4.1 Le filiali

Sedi

Bolzano	39100	V. Leonardo da Vinci, 2
Bolzano	39100	Galleria Telser, 1
Bressanone	39042	Portici Maggiori, 2
Brunico	39031	Bastioni, 24
Merano	39012	P.zza del Grano, 3
Trento	38100	P.zza Lodron, 31
Tai di Cadore	32040	V. Ferdinando Coletti, 11
Treviso / Pordenone	31049	V. Foro Boario, 21/23/13
Venezia, Mirano	30035	V. Cavin di Sala 39

Provincia di Belluno

Auronzo di Cadore	32041	V. Corte, 33
Belluno	32100	V. Vittorio Veneto, 278
Belluno	32100	V. Caffi, 1a-3
Cencenighe	32020	V. XX Settembre, 107
Cortina D'Ampezzo	32043	Largo delle Poste, 49
Domegge di Cadore	32040	V. Roma, 48
Dosoledo	32040	P.zza Tiziano, 2
Feltre	32032	V. Monte Grappa, 28
Forno di Zoldo	32012	V. Roma, 70/b
Limana	32020	V. Roma 116-118
Mel	32026	V. Tempietto, 33/a
Padola	32040	P.zza San Luca, 22
Ponte nelle Alpi	32014	Viale Roma, 87
San Pietro di Cadore	32045	V. P.F. Calvi, 16
Santa Giustina	32035	V. Feltre, 17
Santo Stefano di Cadore	32045	V. Venezia, 30
Sedico	32036	V. Cordevole, 2/b
Tai di Cadore	32040	V. Ferdinando Coletti, 11
Valle di Cadore	32040	V. XX Settembre, 76

Provincia di Bolzano

Appiano	39057	V. J. G. Plazer, 50
Bolzano	39100	P.zza Mazzini, 2
Bolzano	39100	P.zza Parrocchia, 4
Bolzano	39100	V. Roma, 45
Bolzano	39100	V. Resia, 130
Bolzano	39100	V. del Macello, 55
Bolzano	39100	V. Galvani, 39
Bolzano	39100	V. Leonardo da Vinci, 2
Bolzano/Gries	39100	Gall. Telser, 1
Bolzano bank4fun	39100	V. Alto Adige, 12-14-16
Bolzano/Asiago	39100	V. Claudia Augusta, 5
Bolzano/Don Bosco	39100	V. Sassari, 4 b/c
Bolzano/Viale Druso	39100	Viale Druso, 64
Bolzano/Zona Europa	39100	V. del Ronco, 15
Bolzano/Firmian	39100	V. G.Puccini
Bressanone	39042	V. Brennero, 2
Bressanone	39042	Portici Maggiori, 2
Bressanone/Millan	39042	V. Sarnes, 1
Bressanone/Tiniga	39042	V. Rio Scaleres, 26
Bressanone/Z.Ind.	39042	V. Julius Durst, 28
Brunico	39031	Bastioni, 24
Brunico/S. Giorgio	39031	V. Valle Aurina, 30
Brunico/Stegona	39031	V. S. Nicolò, 14
Cadipietra	39030	Cadipietra, 105
Caldaro	39052	P.zza Principale, 13
Caldaro	39052	V. Stazione, 10
Campo Tures	39032	V. Municipio, 4
Chienes	39030	V. Chienes, 1
Chiusa	39043	P.zza Tinne, 5
Dobbiaco	39034	V.le S. Giovanni, 23
Egna	39044	L.go Municipio, 22
Fià allo Sciliar	39050	V. Bolzano, 3
Fortezza	39045	V. Brennero, 7/c
Gargazzone	39010	Vic. dei Campi, 2
La Villa/La Ila	39030	V. Colz, 56
Laces	39021	V. Stazione, 1/B
Laives	39055	V. Kennedy, 123
Lana	39011	P.zza Tribus, 2
Lasa	39023	V. Venosta, 44
Lazfons	39043	Paese, 18
Luson	39040	Vicolo Paese, 19
Malles Venosta	39024	V. Gen. I. Verdross, 40/c
Merano	39012	V. Goethe, 74/a
Merano	39012	Corso Libertà , 124

Merano	39012	V. Matteotti, 43
Merano	39012	V. Monte Tessa, 34
Merano	39012	V. Roma, 278
Merano	39012	P.zza del Grano, 3
Monguelfo	39035	V. Parrocchia, 13
Naturno	39025	V. Principale, 37/b
Nova Levante	39056	V. Roma, 8
Ora	39040	V. Stazione, 8
Ortisei	39046	P.zza San Durich, 3
Racines	39040	Stanghe, 18
Ortisei	39046	Rio di Pusteria
San Leonardo	39015	V. Passiria, 14
San Lorenzo di Sebato	39030	V. Josef Renzler, 17
Scena	39017	P.zza Arciduca Giovanni, 7
Selva di Val Gardena	39048	V. Mëisules, 155/a
Silandro	39028	V. Covelano, 10
Siusi	39040	V. Sciliar, 2
Valles	39037	Casa della Cultura, 116
Vandoies	39030	V. J. A. Zoller, 8
Varna	39040	V. Brennero, 101
Veltuno	39040	Paese, 34
Vipiteno	39049	Citta nuova 22

Provincia di Trento

Ala	38061	Via della Roggia, 10
Arco	38062	Via S. Caterina, 20
Borgo Valsugana	38057	Via Hippoliti, 11/13
Cavalese	38033	V.le Libertà, 7
Cles	38023	Piazza Navarrino 16/17
Fondo	38013	V. Cesare Battisti, 39
Lavis	38015	V. Rosmini, 65
Mezzolombardo	38017	V. Alcide Degasper, 4
Moena	38035	P.zza Italia, 16
Mori	38065	V. della Terra Nera 48/d
Pergine	38057	Viale Venezia, 44
Rovereto	38068	V. G. M. Della Croce, 2
Rovereto/Borgo Sacco	38068	Via della Vittoria 11
Tione	38079	V. Circonvallazione, 56
Trento	38100	V. S. Croce, 44
Trento Nord	38100	V. Brennero 302/a
Trento	38100	P.zza Lodron, 31
Trento Sud	38100	Via Enrico Fermi 11
Villalagarina	38060	V. degli Alpini, 4

Provincia di Treviso

Valdobbiadene	31049	V. Foro Boario, 21/23/13
Pieve di Soligo	31053	V.Nubie, 3/D
Vittorio Veneto	31029	Galleria Tintoretto 3
Conegliano	31015	V. C. Colombo, 42
Oderzo	31046	V. degli Alpini 24-26
Treviso	31100	V. IV Novembre 13/a

Provincia Pordenone

Sacile	33077	V. Martiri Sfriso 9
--------	-------	---------------------

Provincia Venezia

Venezia/Chirignago	30030	V. Rovereto 8
San Donà di Piave	30027	V. Vizzotto 92
Fossò	30030	V. Roncaglia 1
Oriago di Mira	30030	V. Venezia 120
Mirano	30035	V. Cavin di Sala 39
Noale	30033	V. Tempesta 33

4.2 Storia, vocazione e risultati recenti

Nel 1992 la Banca Popolare di Bressanone, fondata nel 1889 e la Banca Popolare di Bolzano fondata nel 1902 si uniscono dando vita alla Banca Popolare dell'Alto Adige; una decisione di grande portata strategica che vede il suo completamento il primo agosto 1995 a seguito della fusione con la Banca Popolare di Merano.

La Banca esercita l'attività di raccolta del risparmio e di esercizio del credito, nelle sue varie forme, ex art. 10 e seguenti D.Lgs. 385/93. Essa può compiere altresì ogni altra operazione e/o attività strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale, in conformità alle disposizioni emanate dalle Autorità di Vigilanza.

L'indicazione delle principali categorie merceologiche di prodotti e servizi forniti alla clientela è indicata di seguito:

ATTIVITA' DI RACCOLTA	<u>Raccolta diretta</u>
	<ul style="list-style-type: none"> ⌚ CONTI CORRENTI ⌚ DEPOSITI A RISPARMIO LIBERI/VINCOLATI ⌚ CERTIFICATI DI DEPOSITO TASSO FISSO/TASSO VARIABILE ⌚ EMISSIONE PRESTITI OBBLIGAZIONARI ⌚ PRONTI CONTRO TERMINE
	<u>Raccolta indiretta</u>
	<ul style="list-style-type: none"> ⌚ TITOLI DI STATO SOTTOSCRITTI DALLA CLIENTELA ⌚ FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO
IMPIEGHI	<ul style="list-style-type: none"> ⌚ FINANZIAMENTI A BREVE ⌚ FINANZIAMENTI A LUNGO ⌚ MUTUI IPOTECARI ⌚ MUTUI CHIROGRAFARI ⌚ PRESTITI AGRARI ⌚ APERTURA DI CREDITO IN CONTO CORRENTE ⌚ EROGAZIONE DI ANTICIPI (FATTURE, CONTRIBUTI, CONTRATTI) ⌚ OPERAZIONI DI PORTAFOGLIO
	<ul style="list-style-type: none"> ⌚ SCONTO CAMBIALI
SERVIZI VARI	<ul style="list-style-type: none"> ⌚ CARTE DI DEBITO ⌚ CARTE DI CREDITO ⌚ CARTE PREPAGATE ⌚ CARTE REVOLVING ⌚ CASSA CONTINUA ⌚ SERVIZI DI CASSA E DI TESORERIA ⌚ CASSETTE DI SICUREZZA ⌚ INCASSO R.I.B.A. – R.I.D. - TRIBUTI ⌚ DOMICILIAZIONE UTENZE ⌚ LEASING ⌚ CREDITO AL CONSUMO
	<ul style="list-style-type: none"> ⌚ CREDITO AL CONSUMO
SERVIZI DI INVESTIMENTO	<ul style="list-style-type: none"> ⌚ NEGOZIAZIONE, RICEZIONE E TRASMISSIONE ORDINI ⌚ COLLOCAMENTO DI PRODOTTI FINANZIARI ⌚ CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI
	<ul style="list-style-type: none"> ⌚ CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI

Rapportando i dati statistici interni con i dati forniti da Banca d'Italia alla società Consodata (Gruppo Seat Pagine Gialle) S.p.A, nostra fornitrice, la Banca Popolare dell'Alto Adige detiene al 31.12.2006 nella sola provincia di Bolzano il 17,7% dei mezzi amministrati a fronte di una copertura della rete di sportelli del 16,5%. In provincia di Belluno la quota di mercato stimata si aggira sul 6,1%, mentre in provincia di Trento la quota dei mezzi amministrati è del 1,6%.

Nei territori di recente o recentissima espansione (Treviso, Pordenone, Venezia) non si è ancora in possesso di dati che possano giustificare stime credibili sulle nostre quote di mercato o comunque è prevalente la loro scarsa significatività.

L'utile netto dell'anno 2007 è stato pari a 32.438.843 euro, con un incremento del 11,59% rispetto a quello dell'esercizio 2006. (L'utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte è stato

46.589.400 euro; il margine di interesse è salito del 5,77% a 114.609.059 euro; le commissioni nette dell' 1,50% a 37.932.642 euro)

4.3 INDICATORI DI SOLVIBILITA'

	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2006
Patrimonio di Vigilanza	391.450.167 €	436.302.769 €	413.702.444 €
Total Capital Ratio	8,840%	10,150%	10,420%
Tier One Capital Ratio	7,160%	8,420%	8,580%
Sofferenze Lorde su Impieghi	1,880%	1,830%	1,930%
Sofferenze Nette su Impieghi	1,090%	1,040%	1,180%
Partite Anomale Lorde su Impieghi	6,200%	5,980%	5,290%
Partite Anomale Nette su Impieghi	5,190%	4,970%	4,380%

■ Ai fini dei requisiti prudenziali di Vigilanza, il Tier one capital ratio (patrimonio di base/attività di rischio) al 31.12.2007 si attesta al 8,42% con un lieve decremento rispetto l'anno precedente a causa della più forte crescita delle attività rispetto il patrimonio base.

■ Il rapporto tra patrimonio di Vigilanza e totale attività di rischio (Total capital ratio) al 31.12.2007 risulta pari all'10,15%, la lieve diminuzione si giustifica considerando il consistente aumento delle attività creditizie (+ 10,19% senza ponderazione, + 8,7% con ponderazione).

■ Ai fini dei requisiti prudenziali di Vigilanza, il Tier one capital ratio (patrimonio di base/attività di rischio) si attesta al 30.06.2008 al 7,16% mentre il Total capital ratio (patrimonio di vigilanza/attività di rischio) all'8,84%. Entrambi gli indicatori risultano in diminuzione rispetto alla rilevazione di fine 2007 a causa dell'esborso di capitale di circa 50 mln Euro resosi necessario per l'acquisizione dal gruppo Intesa/San Paolo delle nuove filiali in provincia di Venezia . Come illustrato al successivo paragrafo 3.1.5, tale esborso è stato integralmente recuperato con un apposito aumento di capitale non compreso nella rilevazione semestrale in quanto avvenuto successivamente.

■ Le partite anomale sono composte da sofferenze, posizioni incagliate ed esposizioni scadute. A seguito di una forte crescita delle posizioni incagliati (+44%) le due relazioni tra partite anomale ed impieghi si sono peggiorate.

Dalla chiusura dell'ultimo bilancio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'emittente.

La banca dichiara inoltre che non si sono verificati fatti recenti nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

4.4 RISULTATO OPERATIVO E SITUAZIONE FINANZIARIA: RESOCONTO E PROSPETTIVE

L'emittente quale soggetto responsabile del presente documento, attesta che rispetto alla data dell'ultimo bilancio approvato, sottoposto a revisione e pubblicato non si sono verificati cambiamenti sostanziali negativi nelle prospettive dell'emittente.

Non si è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'emittente per l'esercizio in corso.

4.5 DATI FINANZIARI SELEZIONATI

Si riportano di seguito alcuni dati economici e patrimoniali selezionati relativi all'emittente tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2007 e 31.12.2006, nonché bilancio semestrale al 30.06.2008:

	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2006
Margine di interesse	63.498.617 €	114.609.059 €	108.358.006 €
Commissioni nette	18.581.740 €	37.932.642 €	37.372.828 €
Margine di intermediazione	73.680.935 €	154.935.970 €	149.888.634 €
Risultato netto della gestione finanziaria	68.871.647 €	144.368.342 €	143.601.095 €
Costi operativi	58.130.665 €	97.706.957 €	93.046.935 €
Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte	7.034.665 €	32.438.843 €	29.068.490 €
Indebitamento	4.383.653.949 €	4.211.272.870 €	3.945.783.359 €
<i>di cui clientela</i>	4.019.952.768	3.749.108.575	3.589.604.645
<i>di cui banche</i>	363.701.181	462.164.295	356.178.714
Crediti	4.317.650.590 €	4.087.512.620 €	3.709.461.533 €
<i>di cui clientela</i>	4.248.856.591	4.018.661.707	3.643.072.799
<i>di cui banche</i>	68.793.999	68.850.913	66.388.734
Patrimonio Netto	438.289.369 €	436.672.919 €	415.686.492 €
Capitale	63.036.944 €	63.036.944 €	63.036.944 €

(*) L'indebitamento è costituito principalmente dalla raccolta da clientela, che per il 2007 è stata pari a 3.749 milioni di euro (di cui 1.808 obbligazioni, 1.188 conti correnti, 272 depositi a risparmio) e dai debiti verso altre banche costituiti prevalentemente da depositi vincolati (333 milioni di euro).

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'emittente si rinvia a quanto indicato al paragrafo 10 "Informazioni finanziarie" nel Documento di Registrazione.

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating sui depositi a lungo termine (A1), rating sui depositi a breve termine (Prime-1) e sulla solidità finanziari della Banca Popolare dell'Alto Adige - Südtiroler Volksbank (C).

5 INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

5.1 COLLOCAMENTO

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete di filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige.

La sottoscrizione delle obbligazioni sarà effettuata a mezzo di apposito modulo di adesione che dovrà essere consegnato dall'investitore debitamente sottoscritto presso le sedi e filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige.

All'atto della sottoscrizione non saranno dovute commissioni.

5.2 MODALITÀ E TERMINI PER IL PAGAMENTO E LA CONSEGNA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato il giorno della sottoscrizione mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori.

La data di pagamento nella quale viene effettuato il pagamento del prezzo di emissione è definita "Data di Regolamento" e sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Nell'ipotesi di sottoscrizioni successive alla Data di Godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato dal rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data, e successivamente a sottoscrizione terminata depositati presso la Monte Titoli S.p.A.

5.3 DESTINATARI DELL'OFFERTA

Le obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige che al giorno precedente l'inizio del periodo di offerta sia in possesso del dossier titoli e mantenga tale condizione sino all'atto della sottoscrizione del titolo. Inoltre possono sottoscrivere le obbligazioni i soggetti che, durante il periodo di offerta, diventino titolari di un dossier titoli presso la Banca Popolare dell'Alto Adige e mantengano tale condizione sino all'atto della sottoscrizione del titolo.

5.4 CRITERI DI RIPARTO

Non sono previsti criteri di riparto e conseguentemente saranno assegnate tutte le obbligazioni richieste dai sottoscrittori secondo il criterio cronologico di ricezione delle medesime fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Pertanto non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione.

5.5 SPESE LEGATE ALL'EMISSIONE

All'atto della sottoscrizione non saranno dovute commissioni.

5.6 AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

5.6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

I titoli non sono quotati in mercati regolamentati. Tuttavia l'Emittente si riserva la facoltà 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.

Nell'effettuare tale servizio di investimento (negoziazione per conto proprio in contropartita diretta) la Banca non opera in qualità di internalizzatore sistematico (art. 1 comma 5-ter del T.U.F.). La determinazione del prezzo tiene conto del fair value determinato attraverso un modello di valutazione, definito in base alle specifiche caratteristiche e alla tipologia dello strumento finanziario.

Il modello, predisposto in collaborazione con la società di *software* fornitrice del sistema informativo aziendale (Skipper Informatica), prevede di utilizzare, per il calcolo del prezzo teorico dell'obbligazione, la curva tassi più appropriata per attualizzare i flussi futuri, secondo la formula:

$$\text{Prezzo}_{\text{telquel}} = \sum_{i=1}^n \frac{f_i}{(1+r)^{d_i}}$$

dove:

f_i = flusso di cassa dell'obbligazione

d_i = durata in anni del i -esimo flusso di cassa rispetto alla data calcolo

r = tasso di attualizzazione desunto dalle curve tassi + spread

Descrizione del sistema di pricing delle obbligazioni emesse dalla banca:

- per valutare ogni titolo emesso dalla banca vengono determinati i flussi di cassa futuri mediante apprezzamento del rimborso del valore nominale a scadenza;
- per determinare il tasso di riferimento per l'attualizzazione si prendono in considerazione le caratteristiche intrinseche di ogni obbligazione, secondo i seguenti criteri:
 - a) per le emissioni zero coupon con vita residua uguale o superiore ad un anno viene utilizzato l'*Interest rate swap* (IRS) di durata analoga alla vita residua del titolo, eventualmente interpolato linearmente per determinare il tasso per le scadenze in frazioni di anno;
 - b) per le emissioni zero coupon con vita residua inferiore ad un anno viene utilizzata la rilevazione giornaliera dell'Euribor 360 di durata pari alla vita residua del titolo;
- il tasso di attualizzazione viene determinato incrementando di 10 centesimi di punto, a titolo di premio per il rischio di credito, il tasso di riferimento per l'attualizzazione.

5.6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I titoli in oggetto non sono trattati su altri mercati regolamentati, non esistono per quanto a conoscenza dell'emittente trattati strumenti finanziari della stessa classe.

5.6.3 SOGGETTI INTERMEDIARI OPERANTI SUL MERCATO SECONDARIO

Non esistono al momento soggetti che abbiano assunto il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni di negoziazione sul mercato secondario.

5.7 GARANZIE

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente.

5.8 CONDIZIONI ALLE QUALI L'OFFERTA E' SUBORDINATA

L'offerta può essere subordinata ad alcune condizioni. Nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria sono indicate le eventuali condizioni che la clientela deve possedere per sottoscrivere le singole emissioni obbligazionarie (*a titolo di esempio* si riportano alcune condizioni: l'apertura di un nuovo conto corrente; il versamento di nuova liquidità su conti correnti già attivati, l'attivazione di un rapporto presso una filiale di recente apertura, etc.).

5.9 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI

Le Obbligazioni di cui alla presente Nota di Sintesi sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della banca.

L'ammontare ricavato dalle emissioni obbligazionarie è destinato all'esercizio dell'attività creditizia dell'Emittente.

5.10 REGIME FISCALE

Ai sensi del D.Lgs. n. 239/96, come modificato dal D.Lgs. n. 461/97, gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono assoggettati alla imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. Le plusvalenze sono soggette ad imposta sostitutiva con aliquota del 12,50%, applicabile secondo i regimi previsti dagli art. 5, 6 e 7 del D.Lgs.n. 461/97. Sono ugualmente a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse future che dovessero, per legge, gravare sulle obbligazioni e/o i relativi interessi, premi od altri frutti. Una eventuale variazione al regime fiscale attualmente vigente sarà adeguatamente descritta nelle Condizioni definitive.

5.11 DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti (o loro copie) sono consultabili in forma cartacea presso la Sede legale e amministrativa in 39100 Bolzano, via Macello 55 e possono essere richiesti presso tutte le Filiali dell'Emittente; sono inoltre pubblicati sul sito internet dell'Emittente www.volksbank.it

- a) l'atto costitutivo e lo statuto dell'Emittente;
- b) i bilanci e le relazioni della società di revisione relativi agli esercizi 2006 e 2007;
- c) semestrale al 30.06.2008;

Eventuali informazioni relative ad eventi societari e rendicontazioni infrannuali redatte successivamente alla pubblicazione del presente documento sono messe a disposizione del pubblico con le stesse modalità di cui sopra.

|

|

1 Revisori legali dei conti

1.1 Società di revisione e revisori responsabili della revisione

Banca Popolare dell' Alto Adige ha conferito a BDO Sala Scelsi Farina - Società di Revisione per Azioni, con sede legale in Milano, via Andrea Appiani n. 12, l'incarico di revisione contabile del bilancio individuale per il triennio 2007 – 2008 – 2009 (Sala Scelsi Farina - Società di Revisione per Azioni è registrata al n. 34969 dell'albo di revisori con delibera Consob n. 13.780 del 15 ottobre 2000. (la "Società di Revisione") L'incarico è stato ratificato dall'Assemblea in data 19 aprile 2007.

1.2 Informazioni circa dimissioni, rimozioni dall'incarico o mancato rinnovo dell'incarico della società di revisione e dei revisori responsabili della revisione

Non si sono verificate dimissioni o rimozioni dall'incarico durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

2 FATTORI DI RISCHIO

Si invitano i potenziali investitori a leggere l'intero prospetto (Documento di Registrazione, Nota Informativa sugli strumenti finanziari, Nota di Sintesi e Condizioni Definitive) al fine di comprendere il profilo di rischio dell'emittente e i rischi generali e specifici collegati all'acquisto degli strumenti finanziari emessi dall'emittente in modo da formarsi una propria opinione prima di prendere qualsiasi decisione di investimento.

I fattori di rischio, di seguito sintetizzati, potrebbero influire sulla capacità dell'emittente di adempiere i propri obblighi relativi agli strumenti finanziari. l'emittente non è in grado di prevedere in quale misura esiste la probabilità che tali fattori si verifichino.

Rischio emittente – controparti dell'emittente

Il rischio di credito, relativo alla solidità patrimoniale e alle prospettive economiche della società Emittente, è connesso all'eventualità che Banca Popolare dell'Alto Adige per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, o a causa di inadempienza di una controparte non sia in grado di pagare le cedole e gli interessi e/o di rimborsare il capitale degli strumenti finanziari emessi.

Rischio connesso al rating dell'emittente

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating sui depositi a lungo termine (A1), rating sui depositi a breve termine (Prime -1) e sulla solidità finanziaria della Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank (C), che può essere oggetto di modifiche nel tempo.

Rischio concentrazione degli impieghi

L'attività della Banca Popolare dell'Alto Adige, il cui ambito di riferimento è limitato a Trentino – Alto Adige, Veneto e Friuli, espone l'istituto all'andamento dell'economia locale del territorio in cui opera. Si ritiene che questo fattore di rischio risulti in buona parte mitigato dalle caratteristiche dell'economia locale di riferimento, contraddistinta da una buona diversificazione settoriale delle attività produttive.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato (quali ad esempio movimenti dei tassi di interessi e delle valute) a cui può essere esposta la Banca per i suoi strumenti finanziari.

Rischio legale

Il rischio legale è il rischio connesso a procedimenti giudiziari e arbitrali che possono avere un effetto significativo sull'andamento dell'Emittente. Si rinvia al paragrafo Procedimenti Giudiziari e arbitrali del presente Documento di Registrazione.

Tutti i fattori di rischio vengono monitorati attraverso le procedure di Risk Management proprie della Banca e le esposizioni sono costantemente misurate e controllate.

2.1 Posizione finanziaria dell'emittente

La tabella contiene una sintesi degli indicatori significativi dell'emittente per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006, nonché bilancio semestrale al 30.06.2008:

	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2006
Patrimonio di Vigilanza	€ 391.450.167	€ 436.302.769	€ 413.702.444
Total Capital Ratio	8,840%	10,150%	10,420%
Tier One Capital Ratio	7,160%	8,420%	8,580%
Sofferenze Lorde su Impieghi	1,880%	1,830%	1,930%
Sofferenze Nette su Impieghi	1,090%	1,040%	1,180%
Partite Anomale Lorde su Impieghi	6,200%	5,980%	5,290%
Partite Anomale Nette su Impieghi	5,190%	4,970%	4,380%

■ Ai fini dei requisiti prudenziali di Vigilanza, il Tier one capital ratio (patrimonio di base/attività di rischio) al 31.12.2007 si attesta al 8,42% con un lieve decremento rispetto l'anno precedente a causa della più forte crescita delle attività rispetto il patrimonio base.

■ Il rapporto tra patrimonio di Vigilanza e totale attività di rischio (Total capital ratio) al 31.12.2007 risulta pari all'10,15%, la lieve diminuzione si giustifica considerando il consistente aumento delle attività creditizie (+ 10,19% senza ponderazione, + 8,7% con ponderazione).

■ Ai fini dei requisiti prudenziali di Vigilanza, il Tier one capital ratio si attesta al 30.06.2008 al 7,16% mentre il Total capital ratio all'8,84%. Entrambi gli indicatori risultano in diminuzione rispetto alla rilevazione di fine 2007 a causa dell'esborso di capitale di circa 50 mln Euro resosi necessario per l'acquisizione dal gruppo Intesa/San Paolo delle nuove filiali in provincia di Venezia. Come illustrato al successivo paragrafo 3.1.5, tale esborso è stato integralmente recuperato con un apposito aumento di capitale non compreso nella rilevazione semestrale in quanto avvenuto successivamente.

■ Le partite anomale sono composte da sofferenze, posizioni incagliate ed esposizioni scadute. A seguito di una forte crescita delle posizioni incagliate (+44%) le due relazioni tra partite anomale ed impieghi si sono peggiorate.

Si riportano di seguito alcuni dati economici e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dai bilanci sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006, bilancio semestrale al 30.06.2008:

	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2006
Margine di interesse	63.498.617 €	114.609.059 €	108.358.006 €
Commissioni nette	18.581.740 €	37.932.642 €	37.372.828 €
Margine di intermediazione	73.680.935 €	154.935.970 €	149.888.634 €
Risultato netto della gestione finanziaria	68.871.647 €	144.368.342 €	143.601.095 €
Costi operativi	58.130.665 €	97.706.957 €	93.046.935 €
Utile dell'operatività corrente al netto delle imposte	7.034.665 €	32.438.843 €	29.068.490 €
Indebitamento	4.383.653.949 €	4.211.272.870 €	3.945.783.359 €
<i>di cui clientela</i>	4.019.952.768	3.749.108.575	3.589.604.645
<i>di cui banche</i>	363.701.181	462.164.295	356.178.714
Crediti	4.317.650.590 €	4.087.512.620 €	3.709.461.533 €
<i>di cui clientela</i>	4.248.856.591	4.018.661.707	3.643.072.799
<i>di cui banche</i>	68.793.999	68.850.913	66.388.734
Patrimonio Netto	438.289.369 €	436.672.919 €	415.686.492 €
Capitale	63.036.944 €	63.036.944 €	63.036.944 €

(*) L'indebitamento è costituito principalmente dalla raccolta da clientela, che per il 2007 è stata pari a 3.749 milioni di euro (di cui 1.808 obbligazioni, 1.188 conti correnti, 272 depositi a risparmio) e dai debiti verso altre banche costituiti prevalentemente da depositi vincolati (333 milioni di euro).

3 Informazioni sull'emittente

3.1 Storia ed evoluzione dell'emittente

3.1.1 Denominazione

La denominazione legale dell'emittente è Banca Popolare dell'Alto Adige Società Cooperativa per azioni (in lingua tedesca: Südtiroler Volksbank Genossenschaft auf Aktien)

3.1.2 Luogo di registrazione dell'emittente e suo numero di registrazione

Banca Popolare dell'Alto Adige è iscritta al registro delle imprese di Bolzano al numero 00129730214. L'emittente è inoltre iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3630 ed è la Capogruppo del gruppo "Banca Popolare dell'Alto Adige" iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 5856.0

3.1.3 Data di costituzione e durata dell'emittente

L'emittente è una società cooperativa per azioni sorta dalla fusione tra le banche popolari di Bressanone e di Bolzano, con atto di fusione notaio Giancarlo Giatti rep. N. 182.273 del 30.7.1992. Con atto di fusione del 21.7.1995 è entrata la Banca Popolare di Merano. La durata dell'emittente è fissata, ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, sino al 31 dicembre 2100 con facoltà di proroga.

3.1.4 Domicilio e forma giuridica dell'emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale

Banca Popolare dell'Alto Adige è una società cooperativa per azioni di diritto italiano, costituita in Italia, con sede legale in Via Macello 55, 39100 Bolzano, numero telefonico +39 0471 996.111. Banca Popolare dell'Alto Adige opera in base alla legislazione italiana; il foro competente per ogni controversia è il foro di Bolzano.

3.1.5 Eventi recenti verificatisi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità

In data 22 luglio 2008 si è conclusa con successo l'operazione di aumento di capitale della Banca Popolare dell'Alto Adige.

L'operazione, deliberata dal Consiglio d'amministrazione il 30 aprile 2008 a valere della delega assembleare dei soci del 22/04/2008, consisteva in un aumento scindibile e a pagamento del capitale sociale di Banca Popolare dell'Alto Adige per un controvalore di 54,9 milioni di Euro, mediante l'emissione nuova di massime 3.151.847 azioni ordinarie, pari al 10% delle azioni in circolazione. Le azioni BPAA oggetto dell'offerta hanno un valore nominale di 2,00 Euro e un sovrapprezzo di emissione (inclusi gli interessi di conguaglio) di 15,42 Euro ciascuna (più spese di 0,15 Euro) e sono emesse con godimento 01/01/2008. Il diritto di opzione era riservato agli azionisti in ragione di una nuova azione ogni 10 azioni in possesso.

Di conseguenza il 31 luglio 2008 è aumentato il patrimonio netto della Banca di 54,9 milioni di Euro destinati a sostenere il progetto strategico di espansione nelle zone del nord-est d'Italia.

Non sono avvenuti altri fatti di rilievo che potrebbero peggiorare la situazione patrimoniale oppure il rendimento nel corrente anno 2008.

3.1.6 Storia dell'emittente

La Banca Popolare di Bressanone (Volksbank Brixen) è stata costituita il 26.12.1889 sotto la denominazione „Spar- und Darlehenskassenverein für die Pfarrgemeinde Brixen“ (Cassa Rurale di Risparmio e Prestiti per la Parrocchia di Bressanone) in base alla Legge austriaca sulle cooperative del 09.04.1873 n. 70. In data 07.07.1936 essa assunse la denominazione di „Credito Consorziato di Bressanone, consorzio registrato a garanzia illimitata“ e venne trasformata in Società cooperativa a responsabilità limitata il 17.11.1943. L'ultima denominazione „Banca Popolare di Bressanone“ è stata adottata il 29.04.1969, la corrispondente denominazione in lingua tedesca „Volksbank Brixen“ risale al 27.04.1976.

La Banca Popolare di Bolzano (Volksbank Bozen) è stata costituita il 09.07.1902 sotto la denominazione „Spar- und Vorschusskasse für Handel und Gewerbe“ (Consorzio Risparmio e Prestiti per Commercio ed Industria) in base alla Legge austriaca sulle cooperative del 09.04.1873 n. 70. L'ultima denominazione „Banca Popolare di Bolzano“ è stata adottata in data 23.04.1969, la corrispondente denominazione in lingua tedesca „Volksbank Bozen“ risale al 27.04.1972.

La Banca Popolare di Merano (Volksbank Meran) è stata costituita il 10.01.1886 sotto la denominazione „Gewerbliche Spar- und Vorschusskasse zu Meran Reg. Gen.m.b.H.“ (Istituto di Risparmio e Prestito per il commercio e l'industria Cons. reg. a gar. lim.) in base alla Legge austriaca sulle cooperative del 09.04.1873 n. 70. L'ultima denominazione „Banca Popolare di Merano“ (Volksbank Meran) è stata adottata in data 24.04.1971

Banca Popolare dell'Alto Adige è la Banca cooperativa di riferimento in provincia di Bolzano con un ambizioso orientamento alle limitrofe province, prima di Belluno, successivamente di Trento e recentemente in quella di Treviso, Pordenone e Venezia.

3.1.7 Decisioni strategiche con importanti ricadute in termini di consolidamento e nuova espansione di mercato

Banca Popolare dell'Alto Adige continua a registrare significative crescite nei comparti patrimoniali e mezzi amministrati per la sapiente congiunzione tra consolidata esperienza creditizia e spiccato spirito imprenditoriale. La progressiva crescita registrata anche in segmenti economici marginali conferma la capacità della Banca di rispondere con progettualità alle sollecitazioni ambientali in continua evoluzione.

Vicina alla sua gente per tradizione, Banca Popolare dell'Alto Adige ha costantemente allargato il suo raggio d'azione mantenendo quel rapporto diretto con le realtà locali che ne fa a tutt'oggi l'interprete privilegiata di una costante propulsione economica. Protagonista dello sviluppo dell'economia locale, soprattutto nei segmenti di mercato delle piccole e medie aziende e della clientela privata.

4 Panoramica delle attività

4.1 Principali Attività

4.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati

Ai sensi dell'Articolo 2 del proprio Statuto, l'oggetto sociale di Banca Popolare dell'Alto Adige è 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.

Essa può compiere tutte le operazioni e 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.

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. La società è capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare dell'Alto Adige.

Ai sensi della vigente normativa e nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, essa emana disposizioni alle componenti del Gruppo. La determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle società del Gruppo è riservata all'esclusiva competenza del Consiglio di amministrazione della Società capogruppo.

Seguono i principali rami d'attività

- Intermediazione creditizia a breve e a medio lungo termine a clientela privata ed a imprese;

Banca Popolare dell'Alto Adige svolge tutte le attività tipiche di una banca a piena operatività ed è indirizzata sia al settore corporate che retail. Essa ha nel costante orientamento alle esigenze della clientela una delle sue principali linee ispiratrici. L'ampia e diversificata gamma di prodotti disponibili, in continuo aggiornamento, consente di dare una risposta mirata ad ogni tipo di problematica finanziaria della clientela.

Nell'ambito dei prodotti di finanziamento, l'offerta si indirizza principalmente a due tipologie di operatori: le famiglie e le piccole e medie imprese.

Complessivamente l'attività di Banca Popolare dell'Alto Adige è quindi orientata verso una clientela costituita da famiglie, imprese medio-piccole, artigiani, professionisti con i quali si vuole rafforzare quello stretto rapporto che già esiste tra Banca Popolare dell'Alto Adige ed i suoi soci

Impieghi

Al 31 dicembre 2007 il totale dei crediti verso la clientela, al netto delle rettifiche di valore, ammontava a 4.019 milioni di euro e risultava come di seguito suddiviso (in migliaia di euro):

Forme tecniche d'impiego	31.12.07	31.12.06
Conti correnti	1.534.175	1.446.184
Pronti contro termine attivi	30	1.418
Mutui	1.367.675	1.229.990
Carte di credito, prestiti personali e cessione del quinto	18.025	18.430
Locazione finanziaria	0	0
Factoring	0	0
Altre operazioni	580.807	420.238
Attività deteriorate	199.607	159.386
Attività cedute non cancellate	318.342	367.427
Totale come a bilancio	4.018.662	3.643.073

Raccolta Diretta

Al 31 dicembre 2007 il totale della "raccolta diretta" da clientela risultava così distribuito (migliaia di euro):

Forme tecniche	31.12.07	31.12.06
raccolta da clientela in forme tecniche tradizionali (depositi a risparmio e in c/c, certificati di deposito, obbligazioni ecc.)	3.200.612	2.995.204
passività a fronte di attività cedute non cancellate	304.113	356.163
operazioni passive di pronti contro termine su titoli	119.384	113.238
obbligazioni proprie cedute a banche	125.000	125.000
Totale come a bilancio	3.749.109	3.589.605

- intermediazione mobiliare (attività di raccolta ordini e negoziazione per conto proprio e di terzi), amministrazione di titoli a custodia;

Amministrato

Al 31 dicembre 2007 il totale della "raccolta indiretta" nell'ambito del risparmio amministrato risultava così distribuito (migliaia di euro):

	31.12.07	31.12.06
azioni BPAA	610.451	720.604
titoli di stato/ obbl. terzi	249.346	265.770
azioni di terzi	196.199	201.184
totale amministrato	1.055.996	1.187.558

Per quanto riguarda l'attività d'intermediazione finanziaria, ed in particolare con riferimento ai prodotti d'investimento, Banca Popolare dell'Alto Adige offre alla propria clientela una vasta gamma di prodotti (obbligazioni, certificati di deposito, fondi comuni d'investimento, gestioni patrimoniali mobiliari, piani di accumulo personalizzati, ecc.). Particolare attenzione viene posta anche nel determinare soglie minime di sottoscrizione, d'importo molto contenuto, al fine di facilitare l'accesso ai diversi prodotti al maggior numero possibile di clienti.

La banca ha assunto la decisione strategica di recedere dai mandati di gestione patrimoniale a far data 25.08.2008, e contestualmente ha apportato alcune modifiche alla propria gamma d'offerta, finalizzate ad ampliare le opportunità di investimento nell'ambito del risparmio gestito.

Gestito

Al 31 dicembre 2007 il totale la "raccolta indiretta" nell'ambito del risparmio gestito da clientela risultava così distribuita (migliaia di euro):

	31.12.07	31.12.06
fondi d'investimento	412.877	418.652
gestioni patrimoniali	356.893	393.151
assicurazioni vita e previdenza complementare	135.275	144.271
totale gestito	905.045	956.074

Nell'ambito dei servizi di pagamento, BPAA offre ai propri clienti il servizio di pagamento utenze, di pagamenti periodici, Bancomat – Pago Bancomat e le carte di credito più importanti di terze parti (American Express, Diners, CartaSi, ecc...).

4.1.2 Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività

Ormai da oltre un anno è attivo il marchio "BANCA POPOLARE Private Banking". Con questo marchio la banca intende porre il cliente, con le sue esigenze ed i suoi desideri, al centro dell'attenzione. L'obiettivo è quello di offrire la massima utilità mediante servizio di assistenza e consulenza. Ad ogni cliente viene assegnato un consulente personale, il quale provvede a redigere un'analisi individuale nell'ambito di un colloquio. Il portafoglio del cliente viene impostato ad hoc in base alle sue aspettative e alla sua propensione al rischio e viene costantemente monitorato ed riadattato funzionalmente alle sue variabili esigenze.

Regolarizzati gli adempimenti previsti dalla normativa vigente, Banca Popolare dell'Alto Adige ha dato avvio a fine febbraio 2008 al processo di integrazione di sei sportelli acquistati in provincia di Venezia, nell'ambito della dismissione di quote di mercato imposta dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato al gruppo Intesa-San Paolo. A fronte del costo dell'operazione di acquisto e al fine di mantenere, se non migliorare, i coefficienti patrimoniali di vigilanza, il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea straordinaria dei soci (21 e 24 aprile 2008) un aumento di capitale, la cui adesione integrale ha garantito un introito di nuove risorse finanziarie per circa 55 milioni di euro.

4.1.3 Principali mercati

Banca Popolare dell'Alto Adige opera principalmente in provincia di Bolzano ed, in misura minore, in Trentino, in Veneto e nel Friuli Venezia Giulia. Al fine di fornire informazioni più analitiche si riportano i volumi per singola sede aggiornati al 31 dicembre 2007 (dati in migliaia di euro):

Sede	Provincia	Indirizzo	Volumi al 31.12.2007 Saldi contabili
Bolzano 1	BZ	V. Leonardo da Vinci, 2	1.903.843
Bressanone	BZ	Portici Maggiori, 2	1.410.957
Brunico	BZ	Bastioni, 24	1.394.396
Bolzano 2	BZ	Galleria Telser, 1	1.354.294
Merano	BZ	P.zza del Grano, 3	1.299.708
Trento	TN	P.zza Lodron, 31	883.671

Belluno	BL	V. Ferdinando Coletti, 11	867.817
Treviso/Pordenone	TV/PN	Valdobbiadene – v. Foro Boario	33.764

Fonte dei dati: elaborazione organo di controllo di gestione interno non ancora oggetto di revisione da parte degli organi preposti.

4.1.4 Posizione concorrenziale

Rapportando i dati statistici interni con i dati forniti da Banca d'Italia alla società Consodata (Gruppo Seat Pagine Gialle) S.p.A, nostra fornitrice, la Banca Popolare dell'Alto Adige detiene al 31.12.2006 nella sola provincia di Bolzano il 17,7% dei mezzi amministrati a fronte di una copertura della rete di sportelli del 16,5%. In provincia di Belluno la quota di mercato stimata si aggira sul 6,1%, mentre in provincia di Trento la quota dei mezzi amministrati è del 1,6%.

Nei territori di recente o recentissima espansione (Treviso, Pordenone, Venezia) non si è ancora in possesso di dati che possano giustificare stime credibili sulle nostre quote di mercato o comunque è prevalente la loro scarsa significatività.

5 Struttura organizzativa

5.1 Descrizione della struttura organizzativa del gruppo di cui fa parte l'emittente

Capogruppo: Banca Popolare dell'Alto Adige p. A.

Controllata facente parte del gruppo bancario: Berger Spa

La società è stata acquistata in febbraio 1990 da parte della ex Banca Popolare di Bolzano ed attualmente ha un capitale sociale di € 600.000 interamente detenuto da Banca Popolare dell'Alto Adige . La sede legale della controllata è in Bolzano, Via del Macello 55. Berger Spa è iscritta all'elenco generale di cui all'art. 106 del D.Lgs. 385/93 tenuto dall'UIC al n. 32538 con il Cod. ABI 325423.

La società ha per oggetto l'attività finanziaria, compresa la conclusione di contratti di locazione finanziaria, nonché la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma. Ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, la società può svolgere attività immobiliare, compreso l'acquisto, la vendita, la costruzione, l'affittanza, il noleggio e l'amministrazione di beni strumentali mobili ed immobili di ogni genere e di beni immobili in particolare.

Si evidenzia che, ai sensi dell'art. 2497-bis c.c., così come modificato dal D.Lgs. n. 6/2003, la Banca Popolare dell'Alto Adige esercita attività di direzione e coordinamento sulla società del Gruppo e non redige il bilancio consolidato per effetto del "*Quadro sistematico per la preparazione e la presentazione del bilancio*" (cosiddetto *Framework*) al quale è fondamentale riferirsi nell'applicazione dei principi contabili internazionali.

5.2 Eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza

Nessun socio o non socio può essere intestatario di azioni per un valore nominale eccedente il limite fissato dalla legge (0,5% del capitale sociale). La società, non appena rileva il superamento di tale limite, contesta la violazione del divieto. Le azioni eccedenti devono essere alienate entro un anno dalla contestazione; trascorso tale termine, i relativi diritti patrimoniali maturati fino all'alienazione delle azioni eccedenti vengono acquisiti dalla Società ed imputati a riserva. Non vi sono pertanto soggetti in grado di esercitare un'influenza dominante.

6 Informazioni sulle tendenze previste

6.1 Dichiarazione sulle tendenze previste

La Banca Popolare dell'Alto Adige attesta che, dalla data dell'ultimo bilancio al 31 dicembre 2007, sottoposto a revisione e pubblicato, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente.

6.1.1 Fatti verificatisi dopo l'ultimo bilancio pubblicato

Dalla chiusura dell'ultimo bilancio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'emittente.

7 Previsioni o stime degli utili

Nel Documento di Registrazione non viene riportata alcuna previsione o stima degli utili così come previsto al punto 8 dell'allegato XI al regolamento 809/CE.

8 Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

8.1 Informazioni concernenti gli organi sociali

Ai sensi dell' art. 35 dello Statuto, L'ordinaria e straordinaria amministrazione della società spetta esclusivamente agli Amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale, ferma restando la necessità di specifica autorizzazione nei casi richiesti dalla legge e fermi restando gli atti di competenza dell'Assemblea

Consiglio di amministrazione.

Ai sensi dell' art. 29 dello Statuto il Consiglio di Amministrazione dell'emittente è composto da dodici Consiglieri i quali siano in possesso dei prescritti requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza, eletti dall'Assemblea tra i soci iscritti al libro soci da almeno novanta giorni. I Consiglieri durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili. La scadenza del mandato di amministratore coincide con l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Il Consiglio si rinnova di un terzo, quindi di quattro Consiglieri ogni anno. Gli Amministratori scadono con l'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. I membri del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale dell'emittente in Via Macello 55 - 39100 Bolzano.

Al consiglio di amministrazione sono affidati tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della società ferma restando la necessità di specifica autorizzazione nei casi richiesti dalla legge e fermi restando gli atti di competenza dell'Assemblea.

Nell'ambito dell'ordinaria amministrazione il Consiglio di amministrazione può delegare, con votazione a maggioranza di due terzi dei componenti, funzioni a amministratori, al direttore generale, al condirettore generale e al vicedirettore generale, se nominati, ad altri componenti la Direzione Generale ed a dipendenti.

Collegio Sindacale.

In conformità alla legge italiana, il Collegio dei Sindaci, vigila sull'osservanza della Legge e dello Statuto, dei Regolamenti e delle deliberazioni sociali; sul rispetto dei principi di corretta amministrazione; sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Banca Popolare dell'Alto Adige e sul suo concreto funzionamento.

Il collegio sindacale è eletto dall'Assemblea ordinaria che nomina tre Sindaci effettivi e due supplenti tra gli iscritti nel Registro dei revisori contabili, e designa il Presidente del Collegio Sindacale e ne determina il compenso.

Direzione Generale

Il Direttore Generale, nei limiti dei poteri conferitigli e secondo gli indirizzi del Consiglio di amministrazione nell'esercizio della funzione di sovrintendenza, coordinamento esecutivo e controllo, provvede alla gestione di tutti gli affari correnti, esercita nei limiti assegnatigli i poteri in materia di erogazione del credito, di spesa e di operazioni finanziarie, sovrintende all'organizzazione e al funzionamento delle reti e dei servizi, e dà esecuzione alle deliberazioni assunte dal Consiglio di amministrazione nonché a quelle assunte dal Comitato esecutivo, se nominato, ed a quelle assunte in via d'urgenza.

Il direttore generale è il capo del personale e della struttura.

Il direttore generale risponde al Consiglio di amministrazione in merito all'esercizio delle sue attribuzioni.

In caso di assenza o impedimento, il direttore generale è sostituito, in tutte le facoltà e funzioni che gli sono attribuite, dal componente della direzione che lo segue immediatamente per grado e, in caso di parità di grado fra più componenti, secondo l'anzianità degli stessi nel grado medesimo.

Di seguito sono indicate le principali cariche ricoperte - nei 5 anni precedenti - dai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Direzione Generale di Banca Popolare dell'Alto Adige, al di fuori della funzione in BPAA stessa e rilevanti nei confronti di quest'ultima.

nome cognome carica in BPAA	cariche sociali nelle società del Gruppo bancario e in società terze nel quinquennio che precede la data del Prospetto Informativo		status carica
Hansjörg Bergmeister presidente cda			
	Albergo Elephant, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Alessio, S.r.l.	vicepresidente cda	in essere
	Alpin Mobili, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Bau Leasing, S.r.l.	legale rappresentante	cessata
	BCB, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Brixen Immobiliare, S.p.A.	sindaco effettivo	cessata
	Chenevier, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	CIS Compagnia Investimenti Sviluppo, S.p.A.	amministratore cda	in essere
	Compagnia investimenti e sviluppo, S.p.A.	amministratore cda	in essere
	Euroholz, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Frener & Reifer, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	Fri-El Green Power, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Gewerbepark Bruneck West, S.r.l.	vicepresidente cda	in essere
	Gruppo Archés, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Holzbau Sud, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Holzbau, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Home Tyrol, S.r.l.	amministratore delegato	in essere
	Industria Legnami Pusteria, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Jesolo 3000, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Le Capannine, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	M&R Projekt, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Maso Firber, S.a.s.	socio d'opera	in essere
	Mediasat, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Nordpan, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Nuova Corte Palazzina, S.r.l.	vicepresidente cda	in essere
	Rubner EBG, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Rubner Haus, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Rubner Holding, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Rubner Immobilien, S.r.l.	presidente cda	in essere
	Rubner Investimenti Verona, S.r.l.	amministratore unico	in essere
	Rubner Türenwerk, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	San Vigilio RE, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere

	SPAV Prefabbricati, S.p.A	sindaco effettivo	in essere
	Türenwerk Soccher, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	VoBa Invest, S.r.l.	presidente cda	in essere
	Verona Forum, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere

Arno Eisendle vicepresidente			
	Eisendle Arno, Impresa individuale	legale rappresentante	in essere
	Eisendle, S.r.l.	presidente cda	in essere
	Unapass Unione Nazionale Agenti professionisti di Assicurazione della provincia di Bolzano	consigliere di giunta	in essere
	VoBa Invest, S.r.l.	amministratore cda	in essere

Lorenzo Salvà vicepresidente			
	Avv. Salvà Mellarini DeCarlo, Studio legale associato	legale rappresentante	in essere
	Luis Gasser, S.p.A.	amministratore cda	cessata
	Optima Broker, S.r.l.	amministratore cda	cessata
	VoBa Invest, S.r.l.	amministratore cda	in essere

Marcello Alberti amministratore			
	Abitec, S.r.l.	curatore fallimentare	in essere
	Acil, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	Alpe Bitumi S.p.A.	sindaco effettivo	cessata
	Asset Management Service, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	Asset Management Service, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Azienda Vitivinicola Castello Monreale, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	Azienda Vitivinicola Castello Rametz, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	Berger, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Dottori commercialisti Alberti, Studio associato	legale rappresentante	in essere
	Eurotec, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Comune di Bolzano, Ente di diritto pubblico	presidente collegio revisori	in essere
	Eurostandard, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Forum Prevenzione Dipendenze BZ, Associazione	revisore dei conti	in essere
	Holz Aktiv, S.n.c.	curatore fallimentare	in essere
	Impresa Costruzioni Pretti & Scalfi, S.p.A.	sindaco effettivo	cessata
	Koiné, S.c.	sindaco effettivo	in essere
	Misconel, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Museion, Ente di diritto pubblico	sindaco supplente	in essere
	Pizzo Damiano	curatore fallimentare	in essere
	RV Costruzioni, S.r.l.	curatore fallimentare	in essere
	Sec Servizi, S.consortile p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Torggler Centrosud, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere

Rudolf Christof amministratore			
	Albergatori Pubblici Esercenti Service, Associazione	vicepresidente cda	in essere
	Argentea, S.p.A	amministratore cda	in essere
	Associazione Turistica Appiano-Raiffeisen	membro del consiglio direttivo	in essere

	Blaue Traube di Christof Rudolf & Co., S.a.s.	socio accomandatario	in essere
	CCIAA, Ente di diritto pubblico	consigliere	in essere
	Christof di Cristof Rudolf e Helmuth, S.n.c.	legale rappresentante	in essere
	E-Lunch, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Unione Albergatori, Associazione	vicepresidente cons.direttivo	in essere

Werner Gramm amministratore			
	FF-Media, S.r.l.	amministratore cda	cessata
	Gramm Werner, Impresa individuale	legale rappresentante	in essere
	Gramm, S.p.A.	presidente cda	in essere
	VoBa Invest, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Marseiler, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Neuer Südtiroler Wirtschaftsverlag, S.r.l.	amministratore cda	in essere

Alessandro Marzola amministratore			
	Associazione sportiva dilettantistica Golf Club Grado	vicepresidente cons. direttivo	in essere
	Azienda Agricola Tenuta Primerò, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	China Invest, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Consorzio Esercenti Impianti a Fune Val d'Isarco	presidente cda	in essere
	Europe Merchandising, S.r.l. (*)	amministratore cda	cessata
	Giovanni Marzola di Ruhnke Karen & C. S.a.s. (*)	socio accomandante	in essere
	Givada finanziaria e immobiliare di Ruhnke K. & C. S.a.s.	socio accomandante	in essere
	IRD Analisis, S.r.l. – Wien A	Amministratore	in essere
	Isola Ravaiarina, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Nuova Plose, S.p.A.	amministratore delegato	cessata
	Piz de' Sella, S.p.A.	amministratore cda	in essere
	Plose Ski, S.p.A.	amministratore delegato	in essere
	Residence Sausalito di Ruhnke Karen & Co., S.n.c. (*)	socio	in essere
	S.I.A.T.I., S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Saibei Invest Ltd – Hong Kong RC	chairman	in essere
	Saibei Dolomiti Ski&Tourism Co Ltd – Zhangjiakou RC	member of board of directors	in essere
	(*) di proprietà della famiglia (**) Europe Merchandising, S.r.l. fallita il 09.02.2006	amministratore cda, dimissionario 20.01.2004	

Otmar Michaeler amministratore			
	AEJO Beteiligungs GmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	Borik D.d. – Zadar HR	sindaco effettivo	cessata
	Borik D.d. – Zadar HR	vicepresidente collegio sindaci	cessata
	DOMM Manage-&Investement GmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	Falkensteiner Hotel Maria S.r.o. – Praha CZ	amministratore delegato	cessata
	Falkensteiner Hotel Palace Besitz GmbH - Wien A	amministratore delegato	cessata

	F.M.S.W. Hotel BetriebsGmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	FMG Beteiligungs GmbH – Wien A	amministratore delegato	cessata
	Grand Hotel Marienbad S.r.o. - Praha CZ	amministratore delegato	cessata
	Hotel am Schottenfeld BetriebsGmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	Hotel Carinzia GmbH – Klagenfurt A	amministratore delegato	cessata
	Hotel Cristallo GmbH – Rennweg A	amministratore delegato	in essere
	Hotel Maria Prag Besitz S.r.o. – Praha CZ	amministratore delegato	cessata
	Hotelplan & Partner S.r.o. – Praha CZ	amministratore delegato	cessata
	Katschberg Residence Bauträger GmbH – Rennweg	amministratore delegato	cessata
	Margareten GmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	Marienbad BeteiligungsGmbH – Lienz A	amministratore delegato	in essere
	Michaeler & Partner GmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	Michaeler & Partner Services GmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	RCB Hotel BeteiligungsGmbH – Rennweg A	amministratore delegato	in essere
	Tourismusregion Katschberg GmbH – Rennweg A	amministratore delegato	in essere
	Brennertherme Colle Isarco, S.p.A.	amministratore cda	in essere
	Falkensteiner Hotelmanagement, S.r.l.	presidente cda	in essere
	FMTG Development GmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	FMTG – Falkensteiner Michaeler Tourism Group GmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	FMTG Holding, S.r.l.	vicepresidente cda	in essere
	FMTG Immo GmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	FMTG Services GmbH – Wien A	amministratore delegato	in essere
	HMF, S.r.l.	vicepresidente cda	in essere
	Jesolo Lido Real Estate, S.r.l.	vicepresidente cda	in essere
	Michaeler Management & Investment, S.r.l.	amministratore unico	in essere
	Michaeler & Partner, S.r.l.	presidente cda	in essere
	AEJO Beteiligungs D.o.o. – Zagreb HR	amministratore delegato	in essere
	AEJO Nekretnine D.o.o. – Zagreb HR	amministratore delegato	in essere
	Borik D.d. – Zadar HR	presidente collegio sindaci	in essere
	Hoteli Punat D.d. – Punat HR	presidente collegio sindaci	in essere
	Punta Skala D.d. – Zadar HR	vicepresidente collegio sindaci	cessata
	Punta Skala D.o.o. – Zadar HR	presidente collegio sindaci	cessata
	Falkensteiner Hotel Maria BetriebsS.r.o. – Praha CZ	amministratore delegato	in essere
	Grand Hotel Marienbad BetriebsS.r.o. – Praha CZ	amministratore delegato	in essere
	Hotel Maria Prag BetriebsS.r.o. – Praha CZ	amministratore delegato	in essere
	Falkensteiner Hotel BesitzS.r.o. – Bratislava SK	amministratore delegato	in essere
	Falkensteiner Hotel Kosice BesitzS.r.o. – Bratislava SK	amministratore delegato	in essere
	Alba Invest D.o.o. – Beograd SRB	amministratore delegato	in essere

Bernard Niederfriniger amministratore			
	Dott.commercialisti Niederfriniger Lillo, Studio associato	legale rappresentante	in essere
	Berger, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Comunità comprensoriale Val Venosta	revisore	cessata
	Huber, S.r.l.	sindaco supplente	in essere

	Stiftung Pitsch, Fondazione	revisore contabile	in essere
--	-----------------------------	--------------------	-----------

Michael Seeber amministratore			
	Brennerterme Colle Isarco, S.p.A.	presidente cda	cessata
	China Invest, S.r.l.	presidente cda	in essere
	Galleria Vipiteno, S.a.s.	accomandante	in essere
	Leitner Expo Trans GmbH - Lipsia D	amministratore cda	cessata
	Leitner Poma America - Grand Junction USA	chairman	cessata
	Leitner GmbH - Zirl A	amministratore cda	in essere
	Leitner Shiram Manufacturing, Ltd. - Gummidipoondi IND	member of board of directors	in essere
	Leitner, S.p.A.	presidente cda	in essere
	Pomagalski Sa - Vorrepepe F	vicepresidente collegio sindaci	in essere
	Prinoth GmbH - Zirl A	amministratore cda	in essere
	Prinoth, S.p.A.	presidente cons. sorveglianza	in essere
	Ropfin, BV – Leimuiden NL	membro cons. sorveglianza	in essere
	Seeste Bau, S.p.A.	presidente cda	in essere
	Shriram Leitwind, BV - Gummidipoondi IND	member of board of directors	in essere
	S.C.I. Pre la Dame – Frontenex F	amministratore	in essere
	St.Josef Liegensch.verw.&beteiligungsAG - Wien A	presidente collegio sindaci	in essere
	Suedtiroler Beteiligungsverwaltung, S.p.A.	presidente cda	in essere
	Système du transport personnes - Levallois PC F	presidente collegio sindaci	in essere
	Saibei Dolomiti Ski&Tourism, Co Ltd. – Zhangjiakou RC	member of board of directors	in essere

Gregor Wierer amministratore			
	Wierer Bau, S.p.A.	amministratore delegato	in essere
	Entwicklungs& BeteiligungsGmbH - Innsbruck A	amministratore delegato	in essere
	Smaltimento Acque di Scarico Media Pusteria, Cons.	amministratore cda	in essere

Oskar Zorzi amministratore			
	Fronza, S.r.l.	presidente cda	in essere
	Pipra, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Zorzi Frigotecnica, S.r.l.	presidente cda	in essere
	Zorzi Oskar, S.n.c	legale rappresentante	cessata

Franz Vigl presidente collegio sindaci			
	A.Loacker, S.p.A.	amministratore cda	in essere
	Alpenverein Südtirol, Associazione	amministratore cda	cessata
	Alpin Mobili, S.p.A.	presidente collegio sindaci	cessata
	Alpin Mobili, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Argentea, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Autoindustriale, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	Baumex, S.p.A	sindaco supplente	cessata

	Berger, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Bozen Bauleasing, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Bozen Import, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	Camini Wierer, S.p.A.	sindaco effettivo	cessata
	Entity, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Eos Italia, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Euroclima, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Finstral, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	FMTG Holding, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Funivie Corno Renon, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Funivie Valdaora, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Garage Crepaz, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	Gasser Beteiligungs, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	Globus Confezioni, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Heideblume Molkerei AG – Elsdorf-Rotenburg D	sindaco effettivo	cessata
	Holzbau Sud, S.p.A.	presidente collegio sindaci	cessata
	Holzbau Sud, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Holzbau, S.p.A.	presidente collegio sindaci	cessata
	Holzbau, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	ILP, S.p.A.	presidente collegio sindaci	cessata
	ILP, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	I I T Bolzano, S.c.a r.l.	sindaco supplente	in essere
	J.Schmidhammer, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Kofler & Strabit, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	Leasalp, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Luis Gasser, S.p.A,	sindaco supplente	cessata
	Luis Gasser, S.p.A,	sindaco effettivo	cessata
	Maro, Fondazione	vicepresidente cda	in essere
	Mediasat, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	Merkur Leasing, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Merkur Leasing, S.p.A.	sindaco supplente	cessata
	Museion, Ente di diritto pubblico	presidente collegio sindaci	in essere
	Norma Leasing, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	OberAlp, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Ober Fin, S.p.A	presidente collegio sindaci	cessata
	Oberrauch Zitt, S.p.A	sindaco supplente	in essere
	Obfinim, S.p.A.	sindaco supplente	cessata
	Optima Broker, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	Palfinger Gru Idrauliche, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	J. Schönhuber, S.r.l.	presidente collegio sindaci	cessata
	Rema, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	Sel, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Selgas, S.p.A.	sindaco supplente	cessata
	Ski Data, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	Spannton Italia, S.p.A.	presidente collegio sindaci	cessata
	Sportinvest, S.r.l.	presidente cda	cessata
	Sportler, Spa	sindaco supplente	cessata
	Südtiroler Leimholz, S.r.l.	presidente collegio sindaci	cessata
	Stuffer, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Trentino Legno, S.p.A.	sindaco supplente	cessata
	Türenwerk Soccher, S.r.l.	presidente collegio sindaci	cessata

	Vigl Franz & C., S.n.c.	amministratore cda	cessata
	Vitessa, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
Günther Überbacher sindaco effettivo			
	G+H Consult di Günther Überbacher & C., S.a.s.	socio accomandatario	in essere
	Albergatori Pubblici Esercenti Service, Associazione	presidente del comitato controllo di gestione	in essere
	Alupress, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Associazione Agricoltori di Bolzano, Ente provinciale	presidente collegio revisori	in essere
	Associazione artigianato, Ente provinciale	presidente collegio revisori	in essere
	Berger, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Bozen Bauleasing, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Brandschutz, S.r.l.	presidente collegio sindaci	cessata
	Curia vescovile Bolzano, Ente ecclesiastico	amministratore	in essere
	Durst Photothechnik, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	E-Lunch, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Cassa Turistica Alto Adige, Ente bilaterale regionale	presidente collegio revisori	in essere
	Euroglas, S.a. – Homburg F	procuratore	in essere
	Euroiprem, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Fink, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Finstral, Spa	sindaco supplente	in essere
	Foppa, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Funivie Corno Renon, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Funivie Monte Ivigna, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Hogast, S.c.	presidente comitato controllo di gestione	in essere
	Hotel Adler Thermae, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Hotel Adler, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Huber, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Hypo Vorarlberg Leasing, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Inox Mare, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Istituto per lo sviluppo economico, Ente locale	revisore dei conti	in essere
	Manometal, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Marinzen, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Modyf, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Moser, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Musei provinciali altoatesini, Ente provinciale	presidente collegio revisori	in essere
	Nemetschek Italia, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Optima Broker, S.r.l.	procuratore	cessata
	RAS – Radiotelevisione, Azienda spec. prov. BZ	revisore dei conti	in essere
	SAD Trasporto Locale, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Sarstedt, S.r.l.	procuratore	in essere
	SO.FIM, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Technicon, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Tirolinger, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Treufinanz, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Unione agricoltori e coltivatori diretti Bolzano, Ente provinciale	presidente collegio dei revisori	in essere
	Viterie Venete, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Würth, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere

Joachim Knoll sindaco effettivo			
	Berger, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Bolzano Lease Finanze, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Funivia del Colle, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Gartner sports, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	HMT Maschinen, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Hotel Peter Mitterhofe, S.r.l.	curatore fallimentare	in essere
	Kirchenwirt, S.r.l.	curatore fallimentare	in essere
	Kirchsteiger Alm, S.a.s.	curatore fallimentare	in essere
	Knoll Schuhe der Knoll Kristin & Co., S.r.l.	socio accomandante	cessata
	Lana Bau Holding, S.r.l.	curatore fallimentare	in essere
	Media 3, S.r.l.	curatore fallimentare	in essere
	Niederbacher di Schöpfer Paul & C., S.n.c.	socio accomandatario	in essere
	Niederbacher Prostahl, S.n.c.	sindaco supplente	in essere
	Pramstrahler, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Reifen Rohregger, S.n.c.	curatore fallimentare	in essere
	Schweigkofler, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Südtirolmilch, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Tachezy Sanit, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Teatri riuniti di Bolzano, Associazione	presidente collegio sindaci	in essere

Franz Defatsch sindaco supplente			
	Berges Ellectronic, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Funivia di Naturno, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Funivia Texel, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Naturns Kultur & Freizeit, S.n.c.	sindaco supplente	in essere
	Soziale Genossenschaft San Zeno S.c.a.r.l.	sindaco supplente	cessata

Emilio Lorenzon sindaco supplente			
	Aktienunion Obereggen, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Anri Art, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Anri Forma, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Autosistemi Sortimo, S.r.l.	amministratore cda	in essere
	Bolzano Energia, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Bucher Industries Italia, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Camini Wierer, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Camping Sass Dacia, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Cartiere della Valtellina, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Cofacet Trac, S.p.A.	sindaco supplente	cessata
	Consorzio compatibilità elettromagnetica Bolzano	sindaco supplente	cessata
	Costruzioni Clara, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Computerlinks, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	CTM, S.c.	revisore unico	in essere
	Diatec Cles, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Diatec Holding, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Diatex, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Domus, S.p.A.	sindaco supplente	in essere

	Emhart Glass, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Famas System, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Garda Aquapark, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Hochbau Pichler, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Holz Pichler, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Hoermann Italia, S.r.l. - Assago (MI)	sindaco supplente	in essere
	Hoermann Italia, S.r.l. - Lavis (TN)	amministratore delegato	cessata
	Idro Company, S.r.l.	presidente collegio sindaci	cessata
	Indeco, S.c.	revisore dei conti	in essere
	Joy toy, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Lacedelli, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	Liebherr Emtec Italia, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Lido di Caldano, S.p.A.	sindaco supplente	cessata
	Medal, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Mediasat, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Merkur Leasing, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Mistral FVG, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	PDC Consult, S.r.l.	amministratore unico	in essere
	PDC Corporate Partners, S.r.l.	amministratore delegato	in essere
	Pramstrahler, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	Rema, S.p.A.	sindaco supplente	in essere
	Rubner Holding, S.p.A.	presidente collegio sindaci	in essere
	Sciovie Latemar, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	Sicet, S.r.l.	presidente collegio sindaci	in essere
	Skidata, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Spannton Italia, S.p.A.	revisore dei conti	in essere
	Stahlbau Pichler, S.r.l.	sindaco effettivo	in essere
	T.E.A. Tecnologia enologica alimentare, S.r.l.	sindaco supplente	cessata
	Wenatex Italia, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Wierer Bau, S.p.A.	sindaco effettivo	in essere
	Wierer Invest, S.r.l.	sindaco effettivo	cessata
	Wolftank System, S.r.l.	sindaco supplente	in essere
	Zingerlemetal, S.p.A.	sindaco supplente	in essere

Johannes Schneebacher direttore generale			
	SEC Servizi, Soc.consortile p.A.	amministratore cda	in essere
	SV/BPAA International Quantitative Index Fonds, SICAV – Luxembourg L	amministratore cda	cessata
	Istituto Centrale Banche Popolari Italiane S.p.A.	amministratore cda	cessata
	Optima Broker, S.r.l.	amministratore cda	cessata
	SEC Solutions, S.consortile p.A.	amministratore cda	cessata

Paul Zanon condirettore generale			
	Berger, S.p.A.	amministratore unico	in essere
	Europrius Asset Management, S.A. – Luxembourg L	amministratore cda	cessata
	SEC Servizi, S.consortile p.A.	amministratore cda	in essere
	SEC Solutions, S.consortile p.A.	amministratore cda	cessata

8.2 Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

La Banca Popolare dell'Alto Adige attesta che, alla data di pubblicazione del Prospetto Base non sussistono potenziali conflitti d'interesse tra, gli obblighi nei confronti dell'emittente delle persone di cui al punto 15.1, e i loro interessi privati e/o altri obblighi.

Eventuali situazioni di conflitto di interesse vengono di volta in volta portate a conoscenza del Consiglio di Amministrazione e deliberate con le modalità di cui all'art. 136 del D. Lgs. 1.9.1993 n. 385.

8.3 Affidamenti concessi agli organi sociali

Salvo quanto di seguito indicato, nessuno componente del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Direzione è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi nei confronti dell'emittente e i propri interessi privati e/o altri obblighi in operazioni che possano essere considerate straordinarie, per il loro carattere o le loro condizioni, effettuate dall'emittente o da società dalla stessa controllate, durante l'ultimo esercizio e durante quello in corso, ovvero in operazioni di uguale genere effettuate nel corso dei precedenti esercizi ma non ancora concluse. Si riporta il riepilogo al 31 dicembre 2007 delle obbligazioni poste in essere con Banca Popolare dell'Alto Adige e soggette alle previsioni dell'art. 136 del TUB da amministratori, sindaci e dai componenti della Direzione Generale di BPAA nonché dai soggetti agli stessi collegati (stretti familiari e società nelle quali sono in grado di esercitare influenza notevole):

(importi in migliaia di Euro)

	accordato	utilizzato
amministratori, sindaci, direttori di Direzione generale	2.465	1.489
soggetti collegati a amministratori, sindaci e direttori di Direzione generale	219.926	110.827

9 Principali Azionisti

9.1 Informazioni relative agli assetti proprietari

Non esistono soggetti che, secondo le risultanze del libro soci e di altre informazioni disponibili, possiedono direttamente o indirettamente strumenti finanziari rappresentativi del capitale in misura superiore al 0,5% del capitale sociale; di conseguenza non vi sono soggetti in grado di esercitare direttamente o indirettamente il controllo sulla Banca.

9.2 Accordi la cui attuazione può determinare - ad una data successiva - una variazione dell'assetto di controllo

Alla data di pubblicazione del prospetto base, Banca Popolare dell'Alto Adige non è a conoscenza di accordi diretti a determinare variazioni future in ordine all'assetto di controllo.

9.3 Negoziazione delle Azioni

Le azioni di Banca Popolare dell'Alto Adige sono negoziate su di una piattaforma situata presso Centrosim - Milano - mentre la banca svolge esclusivamente servizio di ricezione e trasmissione di ordini sulla stessa. Essendo la banca un istituto di credito popolare l'acquirente delle summenzionate azioni può esercitare i diritti aventi contenuto patrimoniale (ad esempio, distribuzione di dividendi) mentre gli altri diritti diversi da quelli patrimoniali (ad esempio, voto o eleggibilità a consigliere) possono essere esercitati solo dopo il gradimento da parte del Consiglio di Amministrazione.

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

10.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

Per le informazioni relative agli ultimi due esercizi e infrannuali le stesse sono incluse, mediante riferimento ai fascicoli di Bilancio al 31 dicembre 2006, 31 dicembre 2007 e semestrale al 30.06.2008, come indicato al punto 13 del presente Documento di Registrazione e sono messe a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale ed amministrativa dell'Emittente in Via Macello 55, 39100 Bolzano nonché consultabili sul sito internet dell'Emittente www.bancapopolare.it nella sezione dedicata "La Banca" e scaricabili in formato PDF. Le pagine per la consultazione delle informazioni sono le seguenti:

	Semestrale 2008	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Stato Patrimoniale	Pagine 19 e 20	Pagine 42 e 43	Pagine 40 e 41
Conto Economico	Pagina 21	Pagina 44	Pagina 42
Rendiconto Finanziario	Pagina 22	Pagina 47	Pagina 44
Nota Integrativa	Pagina 24	Pagina 48	Pagina 45
Prima adozione IAS/IFRS	-	-	Pagina 200
Relazione dei revisori ⁽¹⁾	-	Pagina 207	Pagina 219

⁽¹⁾ Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 Per quanto concerne la relazione dei revisori per il bilancio al 30.06.2008 la stessa risulta non ancora redatta alla data di pubblicazione del seguente prospetto base, e sarà resa disponibile al pubblico tramite il sito www.volksbank.it

Per quanto riguarda l'attività di emissione di prestiti obbligazionari nel corso del 2006 Banca Popolare dell'Alto Adige ha emesso prestiti per un valore nominale complessivo pari a 237.870.000€ (90.247.000€ obbligazioni in scadenza) mentre nel 2007 ha emesso obbligazioni per un valore nominale pari a 376.132.000€ (203.873.000 € obbligazioni in scadenza).

10.2 Bilanci

I bilanci dell'emittente relativi agli esercizi chiusi in data 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007 e semestrale al 30.06.2008 sono incorporati mediante riferimento al presente Documento di Registrazione.

10.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

10.3.1 Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione

Si attesta che: BDO Sala Scelsi Farina, con sede in Milano a cui era stato conferito l'incarico di certificazione del Bilancio di Banca Popolare dell'Alto Adige per gli esercizi al 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007, ha rilasciato le apposite relazioni ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 esprimendo un giudizio senza rilievi

10.3.2 Eventuali altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti

Non esistono altri documenti oltre a quelli di natura contabile già sottoposti alla revisione.

10.3.3 Dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione

I dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione relativi al 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007 sono stati estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione ad eccezione dei volumi di mercato per ogni singola sede indicati al punto 11.1.3.

10.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie approvate dal Consiglio di Amministrazione si riferiscono al 30.06.2008.

10.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

Le informazioni finanziarie infrannuali sono rese disponibili in apposita sezione dedicata sul proprio sito www.volksbank.it.

10.6 Procedimenti giudiziari e arbitrati

Alla data di riferimento non si rilevano procedimenti giudiziari ed arbitrati pendenti il cui esito possa influenzare in modo significativo la situazione patrimoniale ed economica della banca.

Anatocismo

La banca è parte convenuta in alcuni procedimenti in materia di capitalizzazione trimestrale degli interessi. Alla luce dell'ormai consolidato orientamento della Suprema corte di Cassazione sul tema della legittimità dei criteri di calcolo degli interessi passivi a carico della clientela, la banca tende ad arrivare a transazione con la clientela.

Non abbiamo ancora sentenze di merito nei Tribunali nostri di Bolzano e Belluno. Le perizie dei vari CTU danno comunque esiti negativi per le Banche.

Le cause comunque non destano preoccupazione sotto il profilo della situazione patrimoniale ed economica della banca, è stato istituito un apposito accantonamento pari € 331.400,00. La Banca Popolare attraverso la competente struttura, continua comunque a valutare, con la necessaria e doverosa prudenza, gli effetti dei probabili esiti delle controversie sulle previsioni di realizzo delle singole ragioni di credito, ovvero a prevedere accantonamenti per i giudizi che riguardano i rapporti già estinti.

10.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente

Alla data di pubblicazione del prospetto base la Banca Popolare dell'Alto Adige attesta che dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria e commerciale dell'Istituto.

11 Contratti Importanti

Alla data di pubblicazione del prospetto base, Banca Popolare dell'Alto Adige attesta che non sono presenti contratti non conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività che potrebbero comportare per i membri del gruppo un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità della Banca di adempiere alle sue obbligazioni nei confronti dei posses-

sori degli strumenti finanziari che intende emettere.

12 Informazioni provenienti da terze parti, pareri di esperti e dichiarazioni di interessi

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato:

rating sui depositi a lungo termine: A1 (Obbligazioni di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono adeguati ma sussistono dei fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro.)

rating sui depositi a breve termine: Prime-1 (L'emittente ha una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo)

rating sulla solidità finanziaria: C (Le banche con rating C sono contraddistinte da una solidità finanziaria intrinseca di discreto livello. Si tratta, generalmente, di istituzioni finanziarie operanti in rami di attività che, pur essendo più circoscritti, sono ancora di valore. Tali banche possono vantare o fondamentali finanziari accettabili in seno a un contesto operativo stabile e prevedibile, oppure fondamentali finanziari solidi in seno a un contesto operativo meno stabile e prevedibile)

Secondo Moody's *"i rating sono sostenuti dal livello di attività della banca, buono ancorché circoscritto a livello locale, in una provincia autonoma che dà il proprio sostegno all'economia locale, nonché dalla prudente e selettiva strategia di espansione nelle prospere economie confinanti, dove tuttavia la banca potrebbe incontrare una concorrenza sempre più serrata. I rating tengono conto anche della volontà della banca di restare indipendente, della sua necessità di crescita e dell'attenzione che il management rivolge alla redditività. I rating assegnati prendono inoltre in considerazione i positivi fondamentali finanziari della banca, tra cui l'eccellente capitalizzazione ed un soddisfacente posizionamento sul mercato."* [...]

"La Banca Popolare dell'Alto Adige è una piccola banca popolare cooperativa rivolta prevalentemente alla clientela privata e alle piccole e medie imprese. Trae beneficio anche dalla favorevole situazione economica della Provincia Autonoma di Bolzano (che vanta un rating Aaa), situata nella regione italiana nord-orientale del Trentino-Alto Adige, dove le quote di mercato, per quel che riguarda il volume di depositi e di prestiti, sono rispettivamente del 20% e del 15%." [...] *"La crescita della banca è stimolata dalla necessità di raggiungere una dimensione critica tale da ottenere economie di scala. In questo scenario, Moody's valuta positivamente la strategia del management di limitare l'espansione ad aree limitrofe con caratteristiche analoghe al proprio contesto di origine. L'agenzia di rating ritiene tuttavia che l'espansione nelle ricche province di Trento e Belluno, potrebbe porre nuove sfide nel lungo termine, a causa della concorrenza delle banche di Banca Popolare dell'Alto Adige locali e qualora continuasse il processo di acquisizione di istituti di credito locali da parte di istituzioni finanziarie di maggiori dimensioni."* [...]

"Un miglioramento sostanziale del profilo finanziario, potrebbe avere delle ripercussioni positive sui rating. Per contro, se la banca risentisse di un netto deterioramento della posizione di mercato detenuta e la sua crescita non fosse accompagnata dalla messa a punto di appropriate procedure standardizzate di controllo necessarie ad un istituto più grande o più sofisticato, si potrebbero generare delle pressioni in direzione di un declassamento dei rating."

	Moody's	S&P
Categoria Investimento <i>(Investment Grade)</i>	Aaa	AAA
	Aa1	AA+
	Aa2	AA
	Aa3	AA-
	A1	A+
	A2	A
	A3	A-
	Baa1	BBB+
	Baa2	BBB
	Baa3	BBB-
Categoria Speculativa <i>(Non-investment grade)</i>	Ba1	BB+
	Ba2	BB
	Ba3	BB-
	B1	B+
	B2	B
	B3	B-
	Caa1	CCC+
	Caa2	CCC
	Caa3	CCC-
	Ca	CC
	C	C
		D

Moody's	Standard&Poor
<p>Aaa Obbligazioni con il più basso rischio di investimento: è sicuro il pagamento sia degli interessi sia del capitale in virtù di margini elevati o estremamente stabili. Il mutamento delle condizioni economiche non alterano la sicurezza dell'obbligazione.</p>	<p>AAA Capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale estremamente elevata.</p>
<p>Aa Obbligazioni di alta qualità. Hanno un rating minore rispetto ai titoli della categoria precedente in quanto godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori.</p>	<p>AA Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore.</p>
<p>A Obbligazioni di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono adeguati ma sussistono dei fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro.</p>	<p>A Forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.</p>

13 Documenti accessibili al pubblico

Per tutta la durata di validità del Prospetto di Base, che è di 12 mesi dalla data di pubblicazione e deposito presso la Consob, i seguenti documenti (o loro copie) sono consultabili in forma cartacea presso la Sede legale e amministrativa in 39100 Bolzano, via Macello 55 e possono essere richiesti presso tutte le Filiali dell'Emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'Emittente www.volksbank.it

- Statuto Sociale
- Atto Costitutivo
- Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006
- Relazione d'esercizio al 31 dicembre 2006
- Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007
- Relazione d'esercizio al 31 dicembre 2007
- Semestrale al 30 giugno 2008

Eventuali informazioni relative ad eventi societari e rendicontazioni infrannuali redatte successivamente alla pubblicazione del presente documento verranno messe a disposizione del pubblico con le stesse modalità di cui sopra.

SOTTOSEZIONE A – PRESTITO OBBLIGAZIONARIO TASSO VARIABILE

“BANCA POPOLARE DELL’ALTO ADIGE A TASSO VARIABILE”

FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni Tasso Variabile. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio 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 presente Prospetto di Base).

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni a Tasso Variabile sono emesse ad un prezzo espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale e rimborsate ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche il cui tasso variabile è legato all’andamento di un parametro del mercato monetario/finanziario, specificato nelle Condizioni Definitive. Il parametro di indicizzazione del prestito può essere eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread (differenziale/scarto di rendimento). 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 tre, sei o dodici mesi) è coincidente con la durata/periodicità della cedola.

La Banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni Tasso Variabile non prevedono alcun rendimento minimo garantito, salvo che l’Emittente prefissi anticipatamente l’ammontare della prima cedola. Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito sarà indicato il rendimento effettivo su base annua, al netto e lordo dell’effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Sarà inoltre fornita la descrizione dell’andamento storico del sottostante, nonché il rendimento dello strumento finanziario

simulando l'emissione nel passato.

Il rendimento effettivo su base annua verrà confrontato alla data di emissione con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk di analoga durata (CCT). 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 Tasso Variabile 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 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

1.3.3 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 riserva la facoltà 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. Ciò soprattutto in quanto l'emittente non si assume l'onere di con-

troparte per cui esiste la probabilità che il risparmiatore si trovi nell'impossibilità di rivendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale almeno che ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

1.3.4 Rischio di spread negativo

Per le obbligazioni a tasso variabile il rendimento offerto può presentare uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento il cui ammontare sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Qualora quindi l'ammontare della cedola venga determinato applicando al parametro di indicizzazione uno spread negativo, il rendimento delle obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro previsto senza applicazione di alcuno spread o con spread positivo, in quanto la cedola usufruisce parzialmente dell'eventuale rialzo del parametro, mentre un eventuale ribasso del parametro amplificherà il ribasso della cedola.

Pertanto, in caso di vendita del titolo, l'investitore deve considerare che il prezzo delle obbligazioni sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interesse.

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

Le Condizioni Definitive del singolo prestito individueranno il parametro di indicizzazione (ad esempio tasso Euribor trimestrale, semestrale, annuale) e la periodicità delle cedole (ad esempio (trimestrale, semestrale, annuale).

Nelle ipotesi in cui la periodicità delle cedole non corrisponda alla durata del parametro di indicizzazione prescelto (ad esempio cedola a cadenza annuale legata all'Euribor semestrale) tale disallineamento può incidere negativamente sul rendimento del titolo.

1.3.6 Rischio di tasso e di mercato in caso di vendita prima della scadenza

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 Tasso Variabile 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.

1.3.7 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

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating A1 a Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank, che può essere oggetto di modifiche nel tempo.

1.3.9 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.

La Nota Informativa dei titoli prevede, 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. Le modalità di determinazione degli interessi, nel caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione, sono riportate in maniera dettagliata nelle Condizioni Definitive del prestito. La fissazione da parte dell'agente di calcolo di un valore sostitutivo del parametro di indicizzazione potrebbe influire negativamente sul rendimento dei titoli.

1.3.10 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.

1.3.11 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.

1.3.12 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dall'obbligazione deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento. IL prezzo di emissione può incorporare costi non attribuibili alla rischiosità connessa all'obbligazione emessa. L'investitore deve tenere presente che il prezzo dell'obbligazione sul mercato secondario potrà subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi. Si rinvia alle Condizioni Definitive per comprendere i criteri di fissazione della relazione prezzo - rendimento delle obbligazioni emesse.

1.3.13 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.

1.4 Rischio arrotondamento cedola

Il parametro di indicizzazione dopo la divisione viene arrotondato allo [•] inferiore, e l'investitore si vedrà corrisposta un cedola inferiore rispetto al tasso indicizzato al parametro puro.

1.5 Esempificazione e scomposizione degli strumenti finanziari

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di una ipotetica Obbligazione a Tasso Variabile del valore nominale di Euro 1.000,00, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, in ipotesi di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto. Al fine delle seguenti esemplificazioni sono state formulate le seguenti ipotesi:

VALORE NOMINALE	Euro 1.000
DATA DI EMISSIONE	01.08.2008
DATA DI SCADENZA	01.08.2011
DURATA	3 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100% del valore nominale
FREQUENZA CEDOLA	semestrali posticipate, con pagamento 01.02 e 01.08. di ogni anno
TASSO CEDOLA	Euribor 6mesi (360/365) - 0,20, dove 0,20 rappresenta lo spread negativo fisso
REGOLA DI CALCOLO	(Euribor 6 mesi - 0,20)/2 ed arrotondamento allo 0,05 inferiore
RIMBORSO	100% del valore nominale (capitale garantito) alla scadenza
1a CEDOLA PREFISSATA	2,45% tasso nominale semestrale

Metodo di determinazione delle cedole

Il tasso di interesse della prima cedola pagabile in data 16/02/2007 è del 2,80% lordo su base annua 2,45% netto, che corrisponde al 1,40.% lordo su base semestrale. Il valore lordo di ogni cedola successiva alla prima sarà pari al tasso di interesse calcolato in via posticipata secondo la seguente formula:

$$\frac{(Capitale) \times (E6M - 0,20) \times (Tempo \text{ _ in _ giorni})}{365}$$

dove: E6M è il tasso Euribor 6 mesi
0,20 è lo spread

I calcoli saranno eseguiti dalla Banca Popolare dell'Alto Adige.

Il tasso EURIBOR 6 mesi è rilevato 3 giorni lavorativi antecedenti a quello in cui ha inizio il godimento della cedola, diviso 2 e arrotondato a 0,05 (cinque centesimi) per difetto, pubblicato su Il Sole 24 Ore o altro giornale specializzato. Qualora il pagamento degli interessi cada in un giorno non lavorativo per il sistema bancario, lo stesso sarà eseguito il primo giorno lavorativo successivo, senza che ciò dia luogo a maggiori interessi.

Qualora la rilevazione o il riferimento al parametro non fosse possibile per qualsiasi motivo, si farà riferimento ad un parametro sostitutivo che per caratteristiche di sensitività alle variabili di mercato, si presenti più idoneo a conformarsi all'andamento dell'indice originariamente pre-scelto.

Calcolo dei rendimenti effettivi

Considerando che per il calcolo della prima cedola variabile il tasso Euribor 6 mesi è pari a 5,146% e che il tasso Euribor 6 mesi si mantenga costante per tutta la vita del titolo, allora il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo pari al 4,96% lordo e al 4,33% al netto della vigente ritenuta fiscale, pari al 12,50%.

SCADENZE CEDOLARI	EURIBOR 6M	SPREAD	TASSO CEDOLA ANNUO LORDO	TASSO CEDOLA ANNUO NETTO	CEDOLA SEMESTRALE LORDA (nominali € 1.000,00)	CEDOLA SEMESTRALE NETTA (nominali € 1.000,00)
01/02/2009	5,146%	- 0,20%	4,90000%	4,28750%	€ 24,50	€ 21,44
01/08/2009	5,146%	- 0,20%	4,90000%	4,28750%	€ 24,50	€ 21,44
01/02/2010	5,146%	- 0,20%	4,90000%	4,28750%	€ 24,50	€ 21,44
01/08/2010	5,146%	- 0,20%	4,90000%	4,28750%	€ 24,50	€ 21,44
01/02/2011	5,146%	- 0,20%	4,90000%	4,28750%	€ 24,50	€ 21,44
01/08/2011	5,146%	- 0,20%	4,90000%	4,28750%	€ 24,50	€ 21,44

La cedola lorda annua calcolata risulterebbe 4,946%, ma per effetto dell'arrotondamento per difetto al prossimo 0,05 diventa 4,90%.

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 **01/08/2008**. 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.

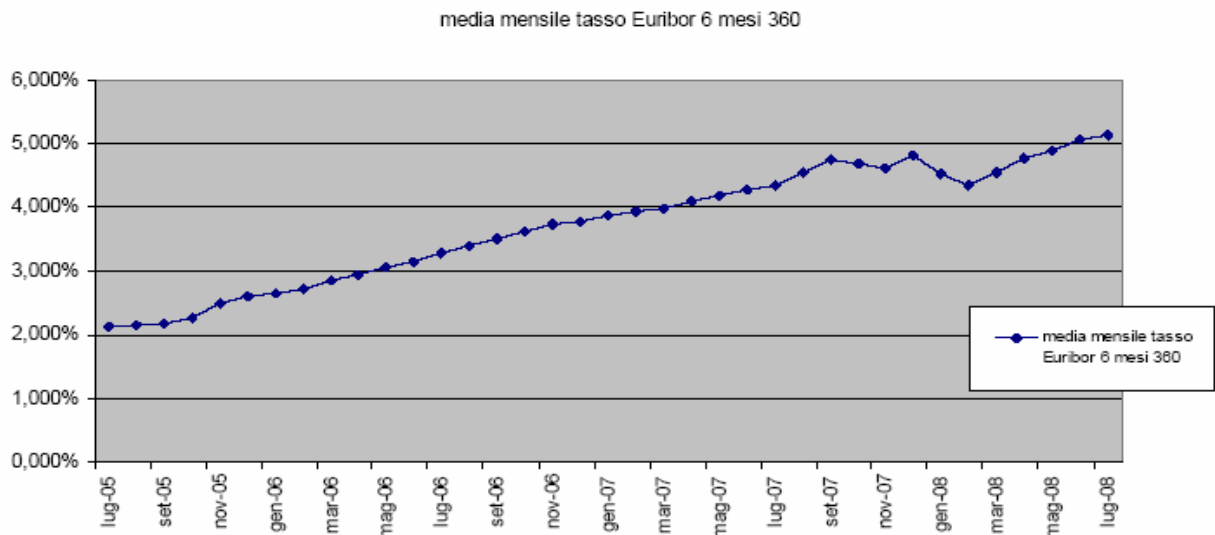
	CCT*	BPA TV 01.08.2011
ISIN	IT0003746366	IT000-----
SCADENZA	01/11/2011	01/08/2011
INDICIZZAZIONE	BOT 6m + 0,15	Euribor 6m - 0,20
PREZZO	99,560	100,00
RENDIMENTO ANNUO LORDO	4,87%	4,96%
RENDIMENTO ANNUO NETTO	4,27%	4,33%

*Fonte il Sole 24 Ore

Evoluzione storica del parametro di indicizzazione e simulazione retrospettiva

Per i dati relativi all'evoluzione storica del parametro di indicizzazione degli interessi delle Obbligazioni di ciascuna emissione (per una durata almeno pari alla durata dei titoli), si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

A titolo esemplificativo si riporta di seguito l'evoluzione storica dell'Euribor preso di riferimento nella esemplificazione di cui al paragrafo precedente (media mensile del tasso Euribor 6 mesi).



A mero titolo esemplificativo se il titolo obbligazionario a Tasso Variabile di cui all'esemplificazione del paragrafo precedente fosse stato emesso in data 01 agosto 2005 e fosse scaduto in data 01 agosto 2008, il titolo avrebbe assicurato un rendimento lordo a scadenza pari al 3,18% (2,78% al netto della vigente ritenuta fiscale).

MESE DI RIFERIMENTO PER LA RILEVAZIONE DELLA MEDIA DEL TASSO EURIBOR 6 MESI	MEDIA MENSILE EURIBOR 6 MESI	SPREAD	DATA DI PAGAMENTO CEDOLA	TASSO ANNUO LORDO	TASSO ANNUO NETTO	CEDOLA SEMESTRALE LORDA (nominali € 1.000,00)	CEDOLA SEMESTRALE NETTA (nominali € 1.000,00)
lug-05	2,130%	-0,200%	01/02/2006	1,70%	1,48750%	€ 8,50	€ 7,44
gen-06	2,646%	-0,200%	01/08/2006	2,40%	2,10000%	€ 12,00	€ 10,50
lug-06	3,280%	-0,200%	01/02/2007	3,00%	2,62500%	€ 15,00	€ 13,13
gen-07	3,883%	-0,200%	01/08/2007	3,60%	3,15000%	€ 18,00	€ 15,75
lug-07	4,353%	-0,200%	01/02/2008	4,10%	3,58750%	€ 20,50	€ 17,94
gen-08	4,531%	-0,200%	01/08/2008	4,30%	3,76250%	€ 21,50	€ 18,81

Si avverte sin da ora l'investitore che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo. Le performance storiche, di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive, hanno, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non devono essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

2.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione/offerta

Si segnala che la presente offerta è un'operazione nella quale la Banca Popolare dell'Alto Adige ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione e di cui risulta essere anche collocatore, responsabile del collocamento, agente di calcolo ed eventuale controparte diretta nella negoziazione.

2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca Popolare dell'Alto Adige.

L'ammontare ricavato dalle emissioni obbligazionarie è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca Popolare dell'Alto Adige.

Il collocamento è gestito dalla Banca Popolare dell'Alto Adige; non sono previsti altri collocatori e non sono altresì previste commissioni o altri oneri per l'investitore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Con riferimento ad ogni emissione di obbligazioni, le relative Condizioni Definitive dell'offerta integreranno la presente Nota Informativa e dovranno essere lette unitamente al Prospetto di Base nella sua interezza. Le informazioni sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta saranno riportate, per ciascuna emissione di obbligazioni, sulle Condizioni Definitive predisposte dall'emittente e messe gratuitamente a disposizione del pubblico il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicate sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it e contestualmente, inviate alla Consob.

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni a Tasso Variabile, emesse nell'ambito del programma di offerta, sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale. Inoltre, le obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole periodiche, il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto. Le Obbligazioni a Tasso Variabile oggetto dell'offerta sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine.

Le Obbligazioni a Tasso Variabile sono emesse ad un prezzo espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale e rimborsate ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche il cui tasso variabile è legato all'andamento di un parametro di indicizzazione del mercato monetario/finanziario, specificato nelle Condizioni Definitive. 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 tre, sei o dodici mesi) è coincidente con la durata/periodicità della cedola.

Al momento della sottoscrizione è noto il criterio di indicizzazione, mentre l'importo delle cedole è variabile. L'importo di ciascuna cedola, su cui graverà la ritenuta fiscale vigente, è calcolato applicando al valore nominale il Parametro di Indicizzazione del Prestito Obbligazionario, rilevato alla relativa data di determinazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread (differenziale/scarto di rendimento; di seguito spread) indicato in punti percentuali ed eventualmente arrotondato.

Il prezzo, il Parametro di Indicizzazione, la fonte del parametro, l'eventuale prima cedola prefissata, l'eventuale spread, l'eventuale arrotondamento, il metodo di calcolo degli interessi e la periodicità della cedola sono indicati nelle Condizioni Definitive per ciascun prestito obbligazionario. Il tasso di interesse delle cedole è determinato e reso noto entro il giorno antecedente il giorno di godimento della cedola stessa, mediante comunicazione affissa nei locali della banca.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento.

Il codice ISIN delle obbligazioni facenti parte di ciascun prestito è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Le obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato delle tenuta dei registri

Le obbligazioni possono essere emesse al portatore o nominative. Per informazioni dettagliate sugli eventuali limiti alla trasferibilità delle obbligazioni, in caso di titoli nominativi, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria. Le obbligazioni sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e Regolamento congiunto Consob-Banca d'Italia del 22.02.2008 e successive modifiche ed integrazioni. Conseguentemente, sino a quando le obbligazioni sono gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A. il trasferimento delle obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti può avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I prestiti sono emessi in Euro.

3.5 Ranking degli strumenti finanziari

Non esistono clausole di subordinazione.

3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi (pari alla differenza tra il valore nominale e il prezzo di sottoscrizione) ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

3.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

Le Condizioni Definitive delle singole emissioni obbligazionarie contengono informazioni dettagliate riguardo:

- data di godimento e di scadenza degli interessi;
- descrizione del metodo di calcolo degli interessi.

Parametro di indicizzazione

Il Parametro di Indicizzazione coincidente con la periodicità della cedole sarà prescelto fra i seguenti tassi:

- tasso Euribor (Euro Interbank Offered Rate) a uno, tre, sei o dodici mesi (puntuale o media mensile), rilevato alla data di riferimento sui circuiti informativi Reuters e/o Bloomberg, pubblicato dai principali quotidiani economici nazionali e disponibile sul sito www.euribor.org;

- rendimento effettivo d'asta dei Bot a tre, sei o dodici mesi, pubblicati da Banca d'Italia, nonché dai principali quotidiani economici nazionali e disponibile sul sito www.dt.tesoro.it;

- tasso BCE, fissato dal Governing Council of European Central Bank, pubblicato dai principali quotidiani economici nazionali e disponibile sul sito www.ecb.int;

- Rendistato, rendimento medio ponderato di un paniere di titoli pubblici, rilevato e pubblicato da Banca d'Italia, nonché pubblicato dai principali quotidiani economici nazionali e disponibile sul sito www.bancaditalia.it

Eventi di turbativa

Il parametro di indicizzazione può divenire indisponibile nel corso della vita del titolo, per ragioni indipendenti dalla volontà dell'emittente. In caso di indisponibilità alla data di rilevazione del parametro di indicizzazione verrà utilizzata la valutazione all'ultima data disponibile.

Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

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

Nome e indirizzo del responsabile del calcolo

Il responsabile del calcolo è l'emittente, Banca Popolare dell'Alto Adige con sede in Bolzano, Via Macello 55.

3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Per informazioni dettagliate sulla data di scadenza e le modalità di rimborso, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

Il rimborso avviene in un'unica soluzione alla scadenza del prestito. Le obbligazioni cessano di essere fruttifere alla data stabilita per il rimborso. Qualora la data prevista di rimborso cadesse in giorno non lavorativo per il sistema bancario, il pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo successivo senza che questo dia diritto a maggiori interessi.

I rimborsi sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A. Non sono previsti oneri a carico degli investitori per il rimborso delle emissioni obbligazionarie.

3.9 Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo è quel tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione.

Il tasso di rendimento effettivo di ciascun prestito obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è indicato nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Gli obbligazionisti saranno rappresentati nelle forme di cui agli articoli 2415 e seguenti del codice civile.

3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

L'emissione dei prestiti obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa rientra nel Plafond di emissione deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Banca Popolare dell'Alto Adige, in data 21.12.2006. L'emissione delle obbligazioni è di volta in volta deliberata dal Direttore Generale, nell'esercizio dei poteri a lui conferiti dal Consiglio di Amministrazione.

Per informazioni dettagliate sulle delibere autorizzative delle singole emissioni, si rimanda alle relative Condizioni Definitive.

3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione (di godimento) di ogni prestito obbligazionario è riportata nelle relative Condizioni Definitive.

3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Le obbligazioni possono essere emesse al portatore o nominative. Per informazioni dettagliate sugli eventuali limiti alla trasferibilità delle obbligazioni, in caso di titoli nominativi, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

3.14 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.

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

4.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta può essere subordinata ad alcune condizioni. Nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria sono indicate le eventuali condizioni che la clientela del Banca Popolare dell'Alto Adige deve possedere per sottoscrivere le singole emissioni obbligazionarie (*a titolo di esempio* si riportano alcune condizioni:

l'apertura di un nuovo conto corrente; il versamento di nuova liquidità su conti correnti già attivati, l'attivazione di un rapporto presso una filiale di recente apertura, etc.).

4.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare massimo di ogni prestito obbligazionario e il numero massimo di Obbligazioni sono riportati nelle Condizioni Definitive di ogni singola emissione obbligazionaria.

L'emittente si riserva, nel corso del periodo di offerta, 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 e aggiornamento delle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

L' Avviso Integrativo e le Condizioni Definitive aggiornate sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviati contestualmente alla Consob.

4.1.3 Periodo di offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

La durata del periodo di offerta è indicata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

Il periodo di offerta è preceduto da un periodo di prenotazione.

La data di inizio del periodo di prenotazione è indicata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

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'eventuale chiusura anticipata o proroga del periodo di offerta è comunicata dall'emittente mediante Avviso Integrativo e aggiornamento delle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

L' Avviso Integrativo e le Condizioni Definitive aggiornate sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviati contestualmente alla Consob.

Le obbligazioni sono collocate per il tramite delle filiali del Banca Popolare dell'Alto Adige.

La sottoscrizione delle obbligazioni si effettua, durante il periodo di prenotazione e di offerta, a mezzo apposito “Modulo di Adesione”, che deve essere debitamente sottoscritto presso la sede o presso le filiali dell'emittente.

4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

L'emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto di Offerta.

4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

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.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle obbligazioni è effettuato alla data prevista (la data di regolamento), pari alla data di godimento ovvero ad una qualsiasi data, che l'investitore deciderà al momento della sottoscrizione, compresa tra la data di godimento e la data di termine dell'offerta. Nel caso in cui la data di regolamento sia successiva alla data di godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la data di godimento e la relativa data di regolamento. In ogni caso la data di regolamento non potrà essere inferiore alla data di sottoscrizione.

Il pagamento delle obbligazioni è effettuato mediante autorizzazione all'addebito sui conti correnti dei sottoscrittori oppure per cassa presso l'emittente contestualmente alla sottoscrizione dei titoli, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. I titoli sono messi a disposizione degli aventi diritto in data pari alla data di regolamento dell'operazione.

4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

Per ogni emissione obbligazionaria, l'emittente comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, i risultati dell'offerta mettendo a disposizione un avviso sui risultati dell'offerta.

L'avviso sui risultati dell'offerta è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicato sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviato contestualmente alla Consob.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, la Banca Popolare dell'Alto Adige comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

4.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Destinatari dell'offerta

Le obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige. In caso di emissioni dirette a determinate categorie di clienti, le modalità di sottoscrizione saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

In nessun caso è prevista l'applicazione di piano di riparto; pertanto, il quantitativo assegnato corrisponde a quello richiesto. All'investitore è inviata una nota di conferma con il dettaglio dell'operazione (valore nominale, descrizione del titolo, codice del titolo, prezzo, eventuale rateo interessi e controvalore addebitato). Le obbligazioni sono negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

Le richieste di prenotazione/sottoscrizione sono accettate in ordine cronologico di data ed ora, fino a completamento dei quantitativi massimi offerti per ogni titolo in emissione o fino a eventuale ritiro dell'offerta su iniziativa dell'emittente.

4.3 Fissazione del prezzo

4.3.1 Prezzo di offerta

Per le Obbligazioni a Tasso Variabile il prezzo di offerta, specificato nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria, è espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale, fatto salvo quanto previsto al precedente paragrafo 4.1.6. "Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari", della presente Nota Informativa in tema di pagamento del rateo di interessi.

Nelle Condizioni Definitive sono specificati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento di ciascuna emissione; in particolare il rendimento sarà 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. Il prezzo e il rendimento dei titoli sono fissati dall'organo autorizzante l'emissione.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete delle filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

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

La Banca Popolare dell'Alto Adige non ha, al momento, stipulato accordi particolari con altri soggetti per sottoscrivere/collocare le proprie emissioni obbligazionarie. L'eventuale conclusione di accordi particolari è specificata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

5.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

I titoli non sono quotati in mercati regolamentati. Tuttavia l'emittente si riserva la facoltà 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.

Nell'effettuare il servizio di negoziazione per conto proprio (contropartita diretta) la Banca non opera in qualità di Internalizzatore Sistemico (art. 1 comma 5-ter del T.U.F.). La determinazione del prezzo tiene conto del fair value determinato attraverso un modello di valutazione, definito in base alle specifiche caratteristiche e alla tipologia dello strumento finanziario.

Il modello, predisposto in collaborazione con la società di *software* fornitrice del sistema informativo aziendale (Skipper Informatica), prevede di utilizzare, per il calcolo del prezzo teorico dell'obbligazione, la curva tassi più appropriata per attualizzare i flussi futuri, secondo la formula:

$$\text{Prezzo}_{\text{telquel}} = \sum_{i=1}^n \frac{f_i}{(1+r)^{d_i}}$$

dove:

f_i = flusso di cassa dell'obbligazione

d_i = durata in anni del i -esimo flusso di cassa rispetto alla data calcolo

r = tasso di attualizzazione desunto dalle curve tassi + spread

Descrizione del sistema di pricing delle obbligazioni emesse dalla banca:

- per valutare ogni titolo emesso dalla banca vengono determinati i flussi di cassa futuri mediante apprezzamento del piano cedolare completo e del rimborso del valore nominale a scadenza;
- per apprezzare i flussi futuri delle obbligazioni a tasso variabile si valorizzano le cedole con tasso non ancora certo applicando la formula di indicizzazione, prevista dal regolamento del prestito, al valore corrente del parametro di mercato
- 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, secondo i seguenti criteri:
 - a) per le emissioni a tasso variabile viene utilizzata la rilevazione giornaliera dell'Euribor 360 di durata pari alla periodicità della cedola (es.: per titoli con cedola

trimestrale viene utilizzato l'euribor a 3 mesi)

- il tasso di attualizzazione viene determinato incrementando di 10 centesimi di punto, a titolo di premio per il rischio di credito, il tasso di riferimento per l'attualizzazione.

5.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I titoli in oggetto non sono trattati su altri mercati regolamentati, non esistono per quanto a conoscenza dell'emittente trattati strumenti finanziari della stessa classe.

5.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Non esistono al momento soggetti che abbiano assunto il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni di negoziazione sul mercato secondario.

6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

6.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

6.4 Informazioni provenienti da terzi

Vi sono informazioni contenute nella presente Nota Informativa provenienti da terzi.

6.5 Rating dell'emittente e del singolo strumento finanziario

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating A1 a Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank, che può essere oggetto di modifiche nel tempo. Alle singole obbligazioni non è stato attribuito nessun giudizio di rating da parte della agenzia di rating.

rating sui depositi a lungo termine: A1 (Obbligazioni di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono adeguati ma sussistono dei fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro.)

rating sui depositi a breve termine: Prime-1 (L'emittente ha una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo)

rating sulla solidità finanziaria: C (Le banche con rating C sono contraddistinte da una solidità finanziaria intrinseca di discreto livello. Si tratta, generalmente, di istituzioni finanziarie operanti in rami di attività che, pur essendo più circoscritti, sono ancora di valore. Tali banche possono vantare o fondamentali finanziari accettabili in seno a un contesto operativo

stabile e prevedibile, oppure fondamentali finanziari solidi in seno a un contesto operativo meno stabile e prevedibile)

Secondo Moody's *“i rating sono sostenuti dal livello di attività della banca, buono ancorché circoscritto a livello locale, in una provincia autonoma che dà il proprio sostegno all'economia locale, nonché dalla prudente e selettiva strategia di espansione nelle prospere economie confinanti, dove tuttavia la banca potrebbe incontrare una concorrenza sempre più serrata. I rating tengono conto anche della volontà della banca di restare indipendente, della sua necessità di crescita e dell'attenzione che il management rivolge alla redditività. I rating assegnati prendono inoltre in considerazione i positivi fondamentali finanziari della banca, tra cui l'eccellente capitalizzazione ed un soddisfacente posizionamento sul mercato.” [...]*

“La Banca Popolare dell'Alto Adige è una piccola banca popolare cooperativa rivolta prevalentemente alla clientela privata e alle piccole e medie imprese. Trae beneficio anche dalla favorevole situazione economica della Provincia Autonoma di Bolzano (che vanta un rating Aaa), situata nella regione italiana nord-orientale del Trentino-Alto Adige, dove le quote di mercato, per quel che riguarda il volume di depositi e di prestiti, sono rispettivamente del 20% e del 15%.” [...] *“La crescita della banca è stimolata dalla necessità di raggiungere una dimensione critica tale da ottenere economie di scala. In questo scenario, Moody's valuta positivamente la strategia del management di limitare l'espansione ad aree limitrofe con caratteristiche analoghe al proprio contesto di origine. L'agenzia di rating ritiene tuttavia che l'espansione nelle ricche province di Trento e Belluno, potrebbe porre nuove sfide nel lungo termine, a causa della concorrenza delle banche di Banca Popolare dell'Alto Adige locali e qualora continuasse il processo di acquisizione di istituti di credito locali da parte di istituzioni finanziarie di maggiori dimensioni.” [...]*

“Un miglioramento sostanziale del profilo finanziario, potrebbe avere delle ripercussioni positive sui rating. Per contro, se la banca risentisse di un netto deterioramento della posizione di mercato detenuta e la sua crescita non fosse accompagnata dalla messa a punto di appropriate procedure standardizzate di controllo necessarie ad un istituto più grande o più sofisticato, si potrebbero generare delle pressioni in direzione di un declassamento dei rating.”

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 447.704.384
Codice Fiscale - Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano 00129730214

CONDIZIONI DEFINITIVE

[Denominazione delle Obbligazioni]
ISIN [·]

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 15.10.2008 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 8093520 del 09.10.2008, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 15.10.2008 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.volksbank.it

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 15.10.2008 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 8093520 del 09.10.2008, a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e le filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige, consultabile sul sito internet dell'emittente www.volksbank.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 [•]" sono emesse ad un prezzo pari al [•]% 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 [•], [maggiorato/diminuito di uno spread pari a [•]].

[L'emittente ha determinato il tasso della prima cedola indipendentemente dal parametro di indicizzazione in misura pari a [•]]. La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre sia implicite che esplicite.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni "Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile [•]" [non prevedono alcun rendimento minimo garantito] [prevedono un rendimento minimo garantito per la prima cedola fissa].

Le obbligazioni assicurano un rendimento effettivo su base annua, al netto al lordo dell'effetto fiscale, pari a [•]% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del [•] si confronta con il rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo free risk CCT [•] di analoga durata pari a [•]%. 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 [•]” di viene 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 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

1.3.3 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 [•]” 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.

1.3.4 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 [•]”. 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 riserva la facoltà di negoziare le proprie obbligazioni “Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile [•]” 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. Ciò soprattutto in quanto l’emittente non si assume l’onere di controparte per cui esiste la probabilità che il risparmiatore si trovi nell’impossibilità di rivendere le

obbligazioni prima della loro scadenza naturale almeno che ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

1.3.5 Rischio di spread negativo

Per le obbligazioni a tasso variabile “Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile [•]” il rendimento offerto presenta uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento [•] per cui, il rendimento delle obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro previsto senza applicazione di alcuno spread o con spread positivo, in quanto la cedola usufruisce parzialmente dell’eventuale rialzo del parametro, mentre un eventuale ribasso del parametro amplificherà il ribasso della cedola.

Pertanto, in caso di vendita del titolo, l’investitore deve considerare che il prezzo delle obbligazioni sarà più sensibile alle variazioni dei tassi di interesse.

1.3.6 Rischio di disallineamento tra parametro di indicizzazione e periodicità delle cedole (eventuale)

Per le obbligazioni “Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile [•]” la periodicità delle cedole [•] non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione prescelto [•] per cui tale disallineamento può incidere negativamente sul rendimento del titolo.

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 delle Obbligazioni “Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile [•]”, per la qual cosa può configurarsi una situazione di conflitto di interesse al momento della determinazione del prezzo di riacquisto.

1.3.8 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.

1.3.9 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.

1.3.10 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 [•]”, 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 [•]”, 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

L’investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni “Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile [•]” deve essere sempre correlato al rischio connesso all’investimento. Si rinvia al paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive per comprendere i criteri di fissazione della relazione prezzo - rendimento delle obbligazioni emesse.

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 delle presenti Condizioni Definitive rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni “Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile [•]” 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

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

[•] – [•]

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

[•]

Data di emissione

[•]

Data di scadenza

[•]

Data di godimento

[•]

Durata

[•]

Prezzo di emissione (o di offerta)

[•]% del valore nominale ossia Euro [•] per ogni obbligazione del valore nominale di Euro [•]

Prezzo di rimborso

100% del valore nominale ossia Euro [•] per ogni obbligazione del valore nominale di Euro [•]

Modalità di rimborso

In unica soluzione e senza alcuna deduzione per spese oppure Secondo il seguente piano di ammortamento:

...

Periodicità di corresponsione delle cedole interessi

[•]

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

Cedola n.	Data di godimento	Data di scadenza e pagamento*
1	[•]	[•]
2	[•]	[•]
3	[•]	[•]
4	[•]	[•]
.....	[•]	[•]

*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

Determinazione del tasso della prima cedola

Il tasso nominale periodale della prima cedola interessi è predeterminato e pari al [•]% lordo ([•]% netto) della ritenuta fiscale vigente (solo se prevista una prima cedola fissa).

Parametro di indicizzazione e fonte

Il Parametro di Indicizzazione Euribor prescelto per le emissioni “Banca Popolare dell’Alto Adige Obbligazioni a Tasso Variabile” potrà essere:

Euribor 3m. Le obbligazioni fruttano interessi pagabili in rate trimestrali posticipate. Il tasso di interesse annuale delle cedole sarà determinato diminuendo o maggiorando di uno Spread il tasso Euribor 3 mesi (360/365), rilevato dall’ATIC FOREX il 3° giorno lavorativo precedente il godimento della cedola sarà arrotondato per difetto. L’eventuale Spread e le modalità di arrotondamento saranno indicati nelle Condizioni Definitive del prestito.

Euribor 6m. Le obbligazioni fruttano interessi pagabili in rate semestrali posticipate. Il tasso di interesse annuale delle cedole sarà determinato diminuendo o maggiorando di uno spread il tasso Euribor 6 mesi (360/365), rilevato dall’ATIC FOREX il 3° giorno lavorativo

precedente il godimento della cedola sarà arrotondato per difetto L'eventuale spread e le modalità di arrotondamento saranno indicati nelle Condizioni Definitive del prestito.

Euribor 12m. Le obbligazioni fruttano interessi pagabili in rate annuali posticipate. Il tasso di interesse annuale delle cedole sarà determinato diminuendo o maggiorando di uno spread il tasso Euribor 12 mesi (360/365), rilevato dall'ATIC FOREX il 3° giorno lavorativo precedente il godimento della cedola sarà arrotondato per difetto L'eventuale Spread e le modalità di arrotondamento saranno indicati nelle Condizioni Definitive del prestito.

Le cedole sono indicizzate al parametro [•] rilevato [•] e pubblicato su [•].

Spread

Per la determinazione del tasso di interesse delle cedole, non si applica al parametro di indicizzazione alcuno spread.

oppure

Per la determinazione del tasso di interesse delle cedole, si applica al parametro di indicizzazione uno spread *positivo/negativo* pari a [•] %.

Metodo di calcolo del tasso di interesse delle cedole

Le cedole di interesse sono calcolate applicando la seguente formula:

[•]

Il tasso così determinato è arrotondato allo [•] *inferiore/superiore*.

Eventi di turbativa straordinari

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

In caso di indisponibilità del parametro di indicizzazione degli interessi, l'agente di calcolo, utilizzerà il seguente parametro di indicizzazione sostitutivo [•], rilevato [•] e pubblicato [•] o verrà utilizzata la valutazione all'ultima data disponibile.

Garanzie che assistono l'emissione

Il prestito *non* è assistito dalla garanzia del Fondo tutela degli obbligazionisti

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

Sono stati /Non sono stati conclusi accordi particolari per la sottoscrizione/il collocamento dell'emissione con i seguenti soggetti.

Regime fiscale

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono le obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in materia fiscale in merito al regime fiscale riguardante le obbligazioni. Il regime fiscale applicabile alle obbligazioni alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa per gli investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori") è il seguente:

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle obbligazioni è applicabile (secondo le disposizioni previste dal D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR).

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato.

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] nonché [•].

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione

oppure

L'offerta è subordinata alla presente/alle presenti condizioni:

- apertura di conto corrente
- deposito di denaro
- altre condizioni da specificare

Destinatari dell'offerta e modalità di sottoscrizione

Le obbligazioni saranno emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela dell'emittente, Banca Popolare dell'Alto Adige.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO

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

3.1. Calcolo del rendimento effettivo

Considerando che per il calcolo della prima cedola variabile il parametro di indicizzazione prescelto [•], rilevato alla data [•], sia pari a [•]% e che tale valore rimanga costante per tutta la durata del prestito, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo pari al [•]% al lordo e al [•]% al netto della ritenuta fiscale secondo la seguente tabella del flusso cedolare:

SCADENZE CEDOLARI	EURIBOR 6M MEDIA MENSILE	SPREAD	TASSO CEDOLA ANNUO LORDO	TASSO CEDOLA ANNUO NETTO	CEDOLA SEMESTRALE LORDA (nominali € 1.000,00)	CEDOLA SEMESTRALE NETTA (nominali € 1.000,00)
[•]	[•]%	-[•]%%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	-[•]%%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	-[•]%%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	-[•]%%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	-[•]%%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	-[•]%%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]

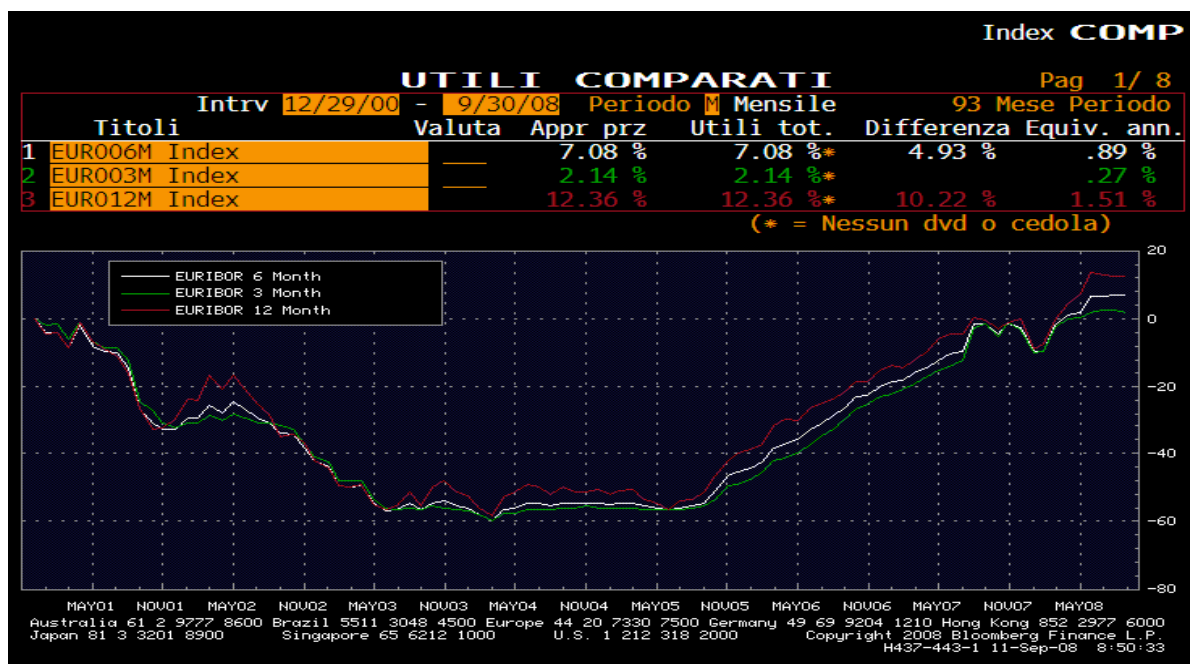
Confronto con un titolo di Stato di analoga durata

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 [•]. 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*	Tasso Variabile [•]
ISIN	[•]	[•]
SCADENZA	[•]	[•]
INDICIZZAZIONE	[•]	[•]
PREZZO	[•]	[•]
RENDIMENTO ANNUO LORDO	[•]%	[•]%
RENDIMENTO ANNUO NETTO	[•]%	[•]%
*Fonte [•]		

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 [•] per un periodo di [•] mesi/anni, periodo analogo alla durata della presente Emissione.



A mero titolo esemplificativo, se il titolo obbligazionario “Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Variabile [•]” fosse stato emesso in data [•] e fosse scaduto in data [•], il titolo avrebbe assicurato un rendimento lordo a scadenza pari a [•]% ([•]% al netto) della vigente ritenuta fiscale.

DATA DI RIFERIMENTO PER LA RILEVAZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE [•]	PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE [•]	SPREAD	DATA DI PAGAMENTO CEDOLA	TASSO ANNUO LORDO	TASSO ANNUO NETTO	CEDOLA [•] LORDA (nominali) € [•]	CEDOLA [•] NETTA (nominali) € [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
.....
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]

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.

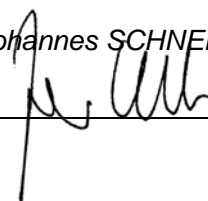
4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL’EMISSIONE

L’emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata in data [GG.MM.AAAA] dal Direttore Generale, Dr. Johannes Schneebacher, in attuazione del mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione in data [GG.MM.AAAA].

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



“BANCA POPOLARE DELL’ALTO ADIGE A TASSO FISSO”

FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni Tasso Fisso. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio 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 Tasso Fisso 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 a Tasso Fisso sono emesse ad un prezzo espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale e sono rimborsate ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche, il cui importo sarà calcolato applicando al valore nominale un tasso fisso di interesse, costante per tutta la durata del prestito e reso noto al momento della sottoscrizione.

Sulle cedole di interesse verrà applicata la ritenuta fiscale vigente. Il prezzo, la periodicità delle cedole e la misura del tasso di interesse saranno indicati nelle Condizioni Definitive per ciascun prestito obbligazionario. La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione collocamento/altre sia implicite che esplicite.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito sarà indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso verrà confrontato, alla data di emissione, con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo risk free di analoga durata (BTP).

I potenziali investitori devono considerare che l'investimento nelle Obbligazioni Tasso Fisso 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 Tasso Fisso 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".

1.3.2 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

1.3.3 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, trascorsi almeno 18 mesi, 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.

1.3.4 Rischio di tasso e di mercato

L'investimento in titoli obbligazionari Tasso Fisso 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 conseguentemente 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.

1.3.5 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 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 riserva la facoltà 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. Ciò soprattutto in quanto l'emittente non si assume l'onere di controparte per cui esiste la probabilità che il risparmiatore si trovi nell'impossibilità di rivendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale almeno che ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

1.3.6 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.

1.3.7 Rischio connesso al rating dell'emittente

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating A1 a Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank, che può essere oggetto di modifiche nel tempo.

1.3.8 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.

1.3.9 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dall'obbligazione deve essere sempre

correlato al rischio connesso all'investimento. Si rinvia alle Condizioni Definitive per comprendere i criteri di fissazione della relazione prezzo - rendimento delle obbligazioni emesse.

1.3.10 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.

1.5 Esempificazione e scomposizione degli strumenti finanziari

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento di una ipotetica Obbligazione a Tasso Fisso del valore nominale di Euro 1.000,00, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, paragonata con un titolo di Stato di analogia durata.

VALORE NOMINALE	Euro 1.000,00
DATA DI EMISSIONE	01-ago-08
DATA DI SCADENZA	01-ago-11
DURATA	3 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale
FREQUENZA CEDOLA	semestrali posticipate, con pagamento 01/02 e 01/08 di ogni anno
TASSO CEDOLA	4,65% nominale annuo (2,325% semestrale) Divisore 30/360
RIMBORSO	100% del Valore Nominale (capitale garantito) alla scadenza

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO ANNUALE		TASSO FISSO SEMESTRALE		CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
	LORDO	NETTO	LORDO	NETTO	(nominale € 1.000,00)	(nominale € 1.000,00)
01/02/2009	4,650%	4,069%	2,325%	2,034%	€ 23,25	€ 20,34
01/08/2009	4,650%	4,069%	2,325%	2,034%	€ 23,25	€ 20,34
01/02/2010	4,650%	4,069%	2,325%	2,034%	€ 23,25	€ 20,34
01/08/2010	4,650%	4,069%	2,325%	2,034%	€ 23,25	€ 20,34
01/02/2011	4,650%	4,069%	2,325%	2,034%	€ 23,25	€ 20,34
01/08/2011	4,650%	4,069%	2,325%	2,034%	€ 23,25	€ 20,34

Scomposizione del Prezzo di Emissione con previsione di rimborso anticipato

Ipotizzando che le Obbligazioni a Tasso Fisso, con le caratteristiche di cui sopra, prevedano un'opzione di rimborso anticipato a favore dell'Emittente alla data del 1/08/2010 (24 mesi dalla data di emissione), le stesse sono scomponibili in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa:

Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e il rimborso del capitale investito a scadenza. La valutazione della componente obbligazionaria è ottenuta alla data del 1/8/2008 scontando le cedole future ed il rimborso

del capitale a scadenza secondo una curva di tassi d'interesse free risk per scadenza di tipo zero coupon.

Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita a parte del sottoscrittore di un'opzione call, che conferisce all'Emittente, decorsi almeno 24 mesi dall'emissione, la facoltà di rimborsare anticipatamente ed integralmente, alla pari, i titoli prima della loro naturale scadenza.

Il valore della componente derivativa alla data del 1/8/2008 calcolato secondo il metodo di Black&Scholes, con una volatilità media su base annua pari al 12,50% e un tasso free-risk del 4,43% è pari a -0,18%.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa, il prezzo di emissione dei titoli può essere così scomposto alla data del 3/6/2008:

Scomposizione del Prezzo di Emissione con previsione di rimborso anticipato:

Valore della componente obbligazionaria 100,18%

Valore della componente derivativa implicita -0,18%

Prezzo di Emissione 100,00%

1.5.1 Calcolo dei rendimenti effettivi

Il rendimento effettivo annuo del titolo offerto sino a scadenza è pari al 4,71% al lordo e al 4,11% al netto della ritenuta fiscale, pari al 12,50%.

1.5.2 Confronto con un titolo di Stato di analoga durata

Nella seguente tabella è evidenziato il confronto tra il rendimento annuo del titolo offerto con un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (BTP di analoga durata). I calcoli sono stati effettuati in data **01/08/2008**.

	BTP*	BPA A TASSO FISSO
ISIN	IT0004112811	-
SCADENZA	01/08/2011	01/08/2011
PREZZO	97,440	100,00
RENDIMENTO ANNUO LORDO	4,70%	4,71%
RENDIMENTO ANNUO NETTO	4,21%	4,11%

*Fonte il Sole 24 Ore

2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

2.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione/offerta

Si segnala che la presente offerta è un'operazione nella quale la Banca Popolare dell'Alto Adige ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione e di cui risulta essere anche collocatore, responsabile del collocamento, agente di calcolo ed eventuale controparte diretta nella negoziazione.

2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca Popolare dell'Alto Adige. L'ammontare ricavato dalle emissioni obbligazionarie è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca Popolare dell'Alto Adige. Il collocamento è gestito dalla Banca Popolare dell'Alto Adige; non sono previsti altri collocatori e non sono altresì previste commissioni o altri oneri per l'investitore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Con riferimento ad ogni emissione di obbligazioni, le relative Condizioni Definitive dell'offerta integreranno la presente Nota Informativa e dovranno essere lette unitamente al Prospetto di Base nella sua interezza. Le informazioni sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta saranno riportate, per ciascuna emissione di obbligazioni, sulle Condizioni Definitive predisposte dall'emittente e messe gratuitamente a disposizione del pubblico il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicate sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it e contestualmente, inviate alla Consob.

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni a Tasso Fisso, emesse nell'ambito del programma di offerta, sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale. Inoltre, le obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole periodiche il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni a Tasso Fisso oggetto dell'offerta sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine. Le Obbligazioni a Tasso Fisso sono emesse ad un prezzo espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale e sono rimborsate ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche, il cui importo sarà calcolato applicando al valore nominale un tasso fisso di interesse, costante per tutta la durata del prestito e reso noto al momento della sottoscrizione. Sulle cedole di interesse verrà applicata la ritenuta fiscale vigente. Il prezzo, la periodicità delle cedole e la misura del tasso di interesse saranno indicati nelle Condizioni Definitive per ciascun prestito obbligazionario.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre.

Il codice ISIN delle obbligazioni facenti parte di ciascun prestito è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Le obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato delle tenuta dei registri

Le obbligazioni possono essere emesse al portatore o nominative. Per informazioni dettagliate sugli eventuali limiti alla trasferibilità delle obbligazioni, in caso di titoli nominativi, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

Le obbligazioni sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e regolamento congiunto Consob-Banca d'Italia del 22.02.2008 e successive modifiche ed integrazioni. Conseguentemente, sino a quando le obbligazioni sono gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A. il trasferimento delle obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti può avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I prestiti sono emessi in Euro.

3.5 Ranking degli strumenti finanziari

Non esistono clausole di subordinazione.

3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi (pari alla differenza tra il valore nominale e il prezzo di sottoscrizione) ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

3.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

Le Condizioni Definitive delle singole emissioni obbligazionarie contengono informazioni dettagliate riguardo:

- data di godimento e di scadenza degli interessi;
- tasso di interesse nominale.

Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

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

3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Per informazioni dettagliate sulla data di scadenza e le modalità di rimborso, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

Il rimborso avviene in un'unica soluzione alla scadenza del prestito o [*è previsto il rimborso anticipato trascorsi almeno 18 mesi.*]

Le obbligazioni cessano di essere fruttifere alla data stabilita per il rimborso. Qualora la data prevista di rimborso cadesse in giorno non lavorativo per il sistema bancario, il pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo successivo senza che questo dia diritto a maggiori interessi. I rimborsi sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A. Non sono previsti oneri a carico degli investitori per il rimborso delle emissioni obbligazionarie.

3.9 Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo è quel tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione.

Il tasso di rendimento effettivo di ciascun prestito obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è indicato nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

L'emissione dei prestiti obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa rientra nel programma di emissione deliberato dal Direttore Generale della Banca Popolare dell'Alto Adige, in data 21.07.2008.

L'emissione delle obbligazioni è di volta in volta deliberata dal Consiglio di Amministrazione, ovvero dal Comitato Esecutivo ovvero disposta dal Direttore Generale, nell'esercizio dei poteri loro conferiti dal Consiglio di Amministrazione.

Per informazioni dettagliate sulle delibere autorizzative delle singole emissioni, si rimanda alle relative Condizioni Definitive.

3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione (di godimento) di ogni prestito obbligazionario è riportata nelle relative Condizioni Definitive.

3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Le obbligazioni possono essere emesse al portatore o nominative. Per informazioni dettagliate sugli eventuali limiti alla trasferibilità delle obbligazioni, in caso di titoli nominativi, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

3.14 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.

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

4.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta può essere subordinata ad alcune condizioni. Nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria sono indicate le eventuali condizioni che la clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige deve possedere per sottoscrivere le singole emissioni obbligazionarie (*a titolo di esempio* si riportano alcune condizioni: l'apertura di un nuovo conto corrente; il versamento di nuova liquidità su conti correnti già attivati, l'attivazione di un rapporto presso una filiale di recente apertura, etc.).

4.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare massimo di ogni prestito obbligazionario e il numero massimo di obbligazioni sono riportati nelle Condizioni Definitive di ogni singola emissione obbligazionaria.

L'emittente si riserva, nel corso del periodo di offerta, 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 e aggiornamento delle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

L' Avviso Integrativo e le Condizioni Definitive aggiornate sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviati contestualmente alla Consob.

4.1.3 Periodo di offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

La durata del periodo di offerta è indicata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria. Il periodo di offerta è preceduto da un periodo di prenotazione. La data di inizio del periodo di prenotazione è indicata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

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'eventuale chiusura anticipata o proroga del periodo di offerta è comunicata dall'emittente mediante Avviso Integrativo e aggiornamento delle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

L' Avviso Integrativo e le Condizioni Definitive aggiornate sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviati contestualmente alla Consob.

Le obbligazioni sono collocate per il tramite delle filiali Banca Popolare dell'Alto Adige. La sottoscrizione delle obbligazioni si effettua, durante il periodo di prenotazione e di offerta, a mezzo apposito "Modulo di Adesione", che deve essere debitamente sottoscritto presso la sede o presso le filiali dell'emittente.

4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

L'emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto di offerta.

4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

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.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle obbligazioni è effettuato alla data prevista (la data di regolamento), pari alla data di godimento ovvero ad una qualsiasi data, che l'investitore deciderà al momento della sottoscrizione, compresa tra la data di godimento e la data di termine dell'offerta. Nel caso in cui la data di regolamento sia successiva alla data di godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la data di godimento e la relativa data di regolamento. In ogni caso la data di regolamento non potrà essere inferiore alla data di sottoscrizione.

Il pagamento delle obbligazioni è effettuato mediante autorizzazione all'addebito sui conti correnti dei sottoscrittori oppure per cassa presso l'emittente contestualmente alla sottoscrizione dei titoli, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

I titoli sono messi a disposizione degli aventi diritto in data pari alla data di regolamento dell'operazione.

4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

Per ogni emissione obbligazionaria, l'emittente comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, i risultati dell'offerta mettendo a disposizione un avviso sui risultati dell'offerta.

L'avviso sui risultati dell'offerta è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicato sul sito internet dell'emittente www.voksbank.it ed inviato contestualmente alla Consob.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, la Banca Popolare dell'Alto Adige comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

4.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Destinatari dell'offerta

Le obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige. In caso di emissioni dirette a determinate categorie di clienti, le modalità di sottoscrizione saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

In nessun caso è prevista l'applicazione di piano di riparto; pertanto, il quantitativo assegnato corrisponde a quello richiesto. All'investitore è inviata una nota di conferma con il dettaglio dell'operazione (valore nominale, descrizione del titolo, codice del titolo, prezzo, eventuale rateo interessi e controvalore addebitato). Le obbligazioni sono negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

Le richieste di prenotazione/sottoscrizione sono accettate in ordine cronologico di data ed ora, fino a completamento dei quantitativi massimi offerti per ogni titolo in emissione o fino a eventuale ritiro dell'offerta su iniziativa dell'emittente.

4.3 Fissazione del prezzo

4.3.1 Prezzo di offerta

Per le Obbligazioni a Tasso Fisso il prezzo di offerta, specificato nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria, è espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale, fatto salvo quanto previsto al precedente paragrafo 4.1.6., "Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari" in tema di pagamento del rateo di interessi.

Nelle Condizioni Definitive sono specificati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento di ciascuna emissione; in particolare il rendimento sarà 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. Il prezzo e il rendimento dei titoli sono fissati dall'organo autorizzante l'emissione.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete delle filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

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

La Banca Popolare dell'Alto Adige non ha, al momento, stipulato accordi particolari con altri soggetti per sottoscrivere/collocare le proprie emissioni obbligazionarie. L'eventuale conclusione di accordi particolari è specificata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

5.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

I titoli non sono quotati in mercati regolamentati. Tuttavia l'emittente si riserva la facoltà 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.

Nell'effettuare il servizio di negoziazione per conto proprio (contropartita diretta) la banca non opera in qualità di internalizzatore sistematico (art. 1 comma 5-ter del T.U.F.). La determinazione del prezzo tiene conto del fair value determinato attraverso un modello di valutazione, definito in base alle specifiche caratteristiche e alla tipologia dello strumento finanziario.

Il modello, predisposto in collaborazione con la società di *software* fornitrice del sistema informativo aziendale (Skipper Informatica Spa), prevede di utilizzare, per il calcolo del prezzo teorico dell'obbligazione, la curva tassi più appropriata per attualizzare i flussi cedolari futuri, secondo la formula:

$$\text{Prezzo}_{\text{telquel}} = \sum_{i=1}^n \frac{f_i}{(1+r)^{d_i}}$$

dove:

f_i = flusso di cassa dell'obbligazione

d_i = durata in anni del i -esimo flusso di cassa rispetto alla data calcolo

r = tasso di attualizzazione desunto dalle curve tassi + spread

Descrizione del sistema di pricing delle obbligazioni emesse dalla banca:

- per valutare ogni titolo emesso dalla banca vengono determinati i flussi di cassa futuri mediante apprezzamento 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, secondo i seguenti criteri:
 - a) per le emissioni a tasso fisso con vita residua uguale o superiore ad un anno viene utilizzato l'*Interest rate swap* (IRS) di durata analoga alla vita residua del titolo, eventualmente interpolato linearmente per determinare il tasso per le scadenze in frazioni di anno;
 - b) per le emissioni a tasso fisso con vita residua inferiore ad un anno viene utilizzata la rilevazione giornaliera dell'Euribor 360 di durata pari alla vita residua del titolo;
- il tasso di attualizzazione viene determinato incrementando di 10 centesimi di punto, a titolo di premio per il rischio di credito, il tasso di riferimento per l'attualizzazione.

Nell'effettuare il servizio di negoziazione per conto proprio dei prestiti obbligazionari emessi (contropartita diretta), la banca può applicare commissioni e oneri, come specificato nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

5.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I titoli in oggetto non sono trattati su altri mercati regolamentati.

5.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Non esistono al momento soggetti che abbiano assunto il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni di negoziazione sul mercato secondario.

6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

6.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

6.4 Informazioni provenienti da terzi

Vi sono informazioni contenute nella presente Nota Informativa provenienti da terzi.

6.5 Rating dell'emittente e dello strumento finanziario

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating A1 a Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank, che può essere oggetto di modifiche nel tempo.

rating sui depositi a lungo termine: A1 (Obbligazioni di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono adeguati ma sussistono dei fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro.)

rating sui depositi a breve termine: Prime-1 (L'emittente ha una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo)

rating sulla solidità finanziaria: C (Le banche con rating C sono contraddistinte da una solidità finanziaria intrinseca di discreto livello. Si tratta, generalmente, di istituzioni finanziarie

operanti in rami di attività che, pur essendo più circoscritti, sono ancora di valore. Tali banche possono vantare o fondamentali finanziari accettabili in seno a un contesto operativo stabile e prevedibile, oppure fondamentali finanziari solidi in seno a un contesto operativo meno stabile e prevedibile)

Secondo Moody's *“i rating sono sostenuti dal livello di attività della banca, buono ancorché circoscritto a livello locale, in una provincia autonoma che dà il proprio sostegno all'economia locale, nonché dalla prudente e selettiva strategia di espansione nelle prospere economie confinanti, dove tuttavia la banca potrebbe incontrare una concorrenza sempre più serrata. I rating tengono conto anche della volontà della banca di restare indipendente, della sua necessità di crescita e dell'attenzione che il management rivolge alla redditività. I rating assegnati prendono inoltre in considerazione i positivi fondamentali finanziari della banca, tra cui l'eccellente capitalizzazione ed un soddisfacente posizionamento sul mercato.”* [...]

“La Banca Popolare dell'Alto Adige è una piccola banca popolare cooperativa rivolta prevalentemente alla clientela privata e alle piccole e medie imprese. Trae beneficio anche dalla favorevole situazione economica della Provincia Autonoma di Bolzano (che vanta un rating Aaa), situata nella regione italiana nord-orientale del Trentino-Alto Adige, dove le quote di mercato, per quel che riguarda il volume di depositi e di prestiti, sono rispettivamente del 20% e del 15%.” [...] *“La crescita della banca è stimolata dalla necessità di raggiungere una dimensione critica tale da ottenere economie di scala. In questo scenario, Moody's valuta positivamente la strategia del management di limitare l'espansione ad aree limitrofe con caratteristiche analoghe al proprio contesto di origine. L'agenzia di rating ritiene tuttavia che l'espansione nelle ricche province di Trento e Belluno, potrebbe porre nuove sfide nel lungo termine, a causa della concorrenza delle banche di Banca Popolare dell'Alto Adige locali e qualora continuasse il processo di acquisizione di istituti di credito locali da parte di istituzioni finanziarie di maggiori dimensioni.”* [...]

“Un miglioramento sostanziale del profilo finanziario, potrebbe avere delle ripercussioni positive sui rating. Per contro, se la banca risentisse di un netto deterioramento della posizione di mercato detenuta e la sua crescita non fosse accompagnata dalla messa a punto di appropriate procedure standardizzate di controllo necessarie ad un istituto più grande o più sofisticato, si potrebbero generare delle pressioni in direzione di un declassamento dei rating.”

MODELLO CONDIZIONI DEFINITIVE DEI TITOLI TASSO FISSO

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 447.704.384
Codice Fiscale - Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano 00129730214

CONDIZIONI DEFINITIVE

[Denominazione delle obbligazioni]

ISIN [·]

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 15.10.2008 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 8093520 del 09.10.2008, al fine di ottenere informazioni complete sull'emittente e sulle obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 15.10.2008 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.volksbank.it

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 15.10.2008 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 8093520 del 09.10.2008, 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.volksbank.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 Tasso Fisso 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 Prospetto di Base).

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni "Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Fisso [•]" sono emesse ad un prezzo pari al [•]% del loro valore nominale e sono rimborsate a scadenza al 100% del loro valore nominale.

Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche, il cui importo sarà calcolato applicando al valore nominale un tasso fisso di interesse, costante per tutta la durata del prestito e pari a [•]. Sulle cedole di interesse verrà applicata la ritenuta fiscale vigente.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni "Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Fisso [•]" assicurano un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, pari a [•]% (calcolato in regime di capitalizzazione composta).

Lo stesso alla data del [•] si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo risk free Btp [•] (di analoga durata) pari a [•]%. 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 "Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Fisso [•]" è soggetto ai rischi di seguito riportati.

FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni Tasso Fisso. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio 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 Tasso Fisso 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 BPAA tasso fisso [●] sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale, inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso pari al [●]% lordo e al [●]% al netto dell'aliquota fiscale del [●]% per la durata del prestito. Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma BPAA tasso fisso prevedono anche il rimborso anticipato.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni a tasso fisso assicurano un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, pari a [●]% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del [●] si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk Btp [●] pari a [●]%. Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nei successivi paragrafi

In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito

1.3 Elenco Fattori di rischio

1.3.1 Rischio di credito per il sottoscrittore

Chi sottoscrive i titoli obbligazionari Tasso Fisso 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 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

1.3.3 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, trascorsi almeno 18 mesi, 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.

1.3.4 Rischio di tasso e di mercato

L'investimento in titoli obbligazionari Tasso Fisso 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 conseguentemente 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.

1.3.5 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 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 riserva la facoltà 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. Ciò soprattutto in quanto l'emittente non si assume l'onere di controparte per cui esiste la probabilità che il risparmiatore si trovi nell'impossibilità di rivendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale almeno che ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

1.3.6 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.

1.3.7 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.

1.3.8 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dall'obbligazione deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento. Si rinvia alle Condizioni Definitive per comprendere i criteri di fissazione della relazione prezzo - rendimento delle obbligazioni emesse.

1.3.9 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

Tasso Fisso

Denominazione del prestito

“Banca Popolare dell’Alto Adige a Tasso Fisso [•]”

Codice ISIN

[•]

Ammontare nominale massimo

Euro [•]

Valore nominale

Euro [•]

Numero massimo dei titoli

[•]

Limiti alla trasferibilità delle obbligazioni

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

oppure

Le obbligazioni sono nominative, pertanto la loro trasferibilità è regolata secondo le disposizioni dell'art. 2022 del Codice Civile.

Data di apertura e di chiusura del periodo di offerta

[•] – [•]

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

[•]

Data di emissione

[•]

Data di scadenza

[•]

Data di godimento

[•]

Durata

[•]

Prezzo di emissione (o di offerta)

[•]% del valore nominale ossia Euro [•] per ogni obbligazione del valore nominale di Euro [•]

Prezzo di rimborso

100% del valore nominale ossia Euro [•] per ogni obbligazione del valore nominale di Euro [•]

Modalità di rimborso*In unica soluzione e senza alcuna deduzione per spese**oppure**rimborso anticipato :*

...

Periodicità di corresponsione delle cedole interessi

[•]

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

Cedola n.	Data di godimento	Data di scadenza e pagamento*
1	[•]	[•]
2	[•]	[•]
3	[•]	[•]
4	[•]	[•]
.....	[•]	[•]

*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 annuo di interesse nominale al lordo della ritenuta fiscale vigente (al netto)

[•]% lordo ([•]% netto)

Tasso annuo di interesse periodale al lordo della ritenuta fiscale vigente (al netto)

[•]% lordo ([•]% netto)

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

[•]% lordo ([•]% netto)

Garanzie che assistono l'emissione

Il prestito *è/non è* assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalla Banca Popolare dell'Alto Adige, avente sede in Bolzano, con le modalità e i limiti previsti nello statuto del fondo medesimo e descritti al punto 8 della Nota Informativa.

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

Sono stati /Non sono stati conclusi accordi particolari per la sottoscrizione/il collocamento dell'emissione con i seguenti soggetti.

Regime fiscale

[•]

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] nonché [•]

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

oppure

L'offerta è subordinata alla presente/alle presenti condizioni:

- apertura di conto corrente

- deposito di denaro

altre condizioni da specificare

Destinatari dell'offerta e modalità di sottoscrizione

[•]

Commissioni e oneri di riacquisto dell'obbligazione prima della scadenza naturale

La banca può applicare una commissione massima pari allo 0,50% del valore nominale in caso di riacquisto dell'obbligazione prima della scadenza naturale.

La banca può applicare una spesa fissa massima di Euro 6,25 in caso di riacquisto dell'obbligazione prima della scadenza naturale.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO

Si riporta di seguito l'esemplificazione del rendimento dell'Obbligazione "Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Fisso [•]" del valore nominale di Euro [•], 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 [•]% al lordo e al [•]% al netto della ritenuta fiscale, pari al [•]% secondo il seguente flusso cedolare :

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO ANNUALE		TASSO FISSO SEMESTRALE		CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
	LORDO	NETTO	LORDO	NETTO	(nominali € 1.000,00)	(nominali € 1.000,00)
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]

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 [•].

	BTP*	TITOLO BPAA A TASSO FISSO [•]
ISIN	[•]	[•]
SCADENZA	[•]	[•]
PREZZO	[•]	[•]
RENDIMENTO ANNUO LORDO	[•]%	[•]%
RENDIMENTO ANNUO NETTO	[•]%	[•]%

*Fonte [•]

3.3. Scomposizione del Prezzo di Emissione con previsione di rimborso anticipato

Ipotizzando che le Obbligazioni a Tasso Fisso, con le caratteristiche di cui sopra, prevedano un'opzione di rimborso anticipato a favore dell'Emittente alla data del [•] ([•] mesi dalla data di emissione), le stesse sono scomponibili in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa:

Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e il rimborso del capitale investito a scadenza. La valutazione della componente obbligazionaria è ottenuta alla data del [•] scontando le cedole future ed il rimborso del capitale a scadenza secondo una curva di tassi d'interesse free risk per scadenza di tipo zero coupon.

Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita a parte del sottoscrittore di un'opzione call, che conferisce all'Emittente, decorsi almeno [•] mesi dall'emissione, la facoltà di rimborsare anticipatamente ed integralmente, alla pari, i titoli prima della loro naturale scadenza.

Il valore della componente derivativa alla data del [•] calcolato secondo il metodo di Black&Scholes, con una volatilità media su base annua pari al [•]% e un tasso free-risk del [•]% è pari a [•]%.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa, il prezzo di emissione dei titoli può essere così scomposto alla data del [•]:

Scomposizione del Prezzo di Emissione con previsione di rimborso anticipato:

Valore della componente obbligazionaria [•]%

Valore della componente derivativa implicita [•]%

Prezzo di Emissione [•]%

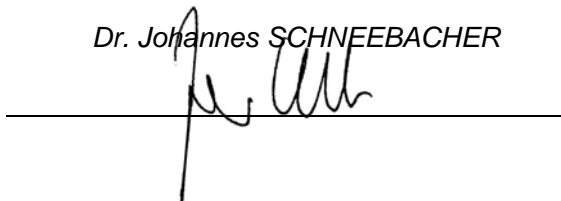
4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata in data [GG.MM.AAAA] dal Direttore Generale, Dr. Johannes Schneebacher, in attuazione del mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione in data [GG.MM.AAAA].

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Schneebacher', is written over a solid horizontal line. The signature is cursive and somewhat stylized.

“BANCA POPOLARE DELL’ALTO ADIGE ZERO COUPON”

FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni Zero Coupon. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio 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 Zero Coupon 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 Zero Coupon sono strumenti finanziari privi di cedola, emesse ad un prezzo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, inferiore al 100% del loro valore nominale, valore quest'ultimo al quale i titoli saranno rimborsati a scadenza. Questi titoli attribuiscono al sottoscrittore il diritto di ottenere alla scadenza, oltre al rimborso del capitale investito, un interesse lordo pari alla differenza tra il valore nominale dei titoli stessi ed il prezzo di sottoscrizione. Su tale interesse verrà applicata la ritenuta fiscale vigente. La somma degli interessi lordi e del prezzo di emissione è pari al valore nominale.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre sia implicite che esplicithe.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito sarà indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso verrà confrontato, alla data di emissione, con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo risk free di analoga durata (BTP).

I potenziali investitori devono considerare che l'investimento nelle Obbligazioni Zero Coupon 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 Zero Coupon Fisso 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 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.

1.3.3 Rischio di tasso e di mercato

L'investimento in titoli obbligazionari Zero Coupon Fisso 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 conseguentemente 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.

1.3.4 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 riserva la facoltà 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. Ciò soprattutto in quanto l'emittente non si assume l'onere di controparte per cui esiste la probabilità che il risparmiatore si trovi nell'impossibilità di rivendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale almeno che ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

1.3.5 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.

1.3.6 Rischio correlato al rating dell'emittente

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating A1 a Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank, che può essere oggetto di modifiche nel tempo.

1.3.7 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.

1.3.8 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dall'obbligazione deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento. Si rinvia alle Condizioni Definitive per comprendere i criteri di fissazione della relazione prezzo - rendimento delle obbligazioni emesse.

1.4 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.

1.5 Esempificazione e scomposizione degli strumenti finanziari

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento di una ipotetica Obbligazione Zero Coupon 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.

VALORE NOMINALE	Euro 1.000,00
DATA DI EMISSIONE	01-ago-08
DATA DI SCADENZA	01-ago-11
DURATA	3 anni
PREZZO DI EMISSIONE	87,253% (872,53 € per ogni obbligazione da € 1.000,00)
PREZZO DI RIMBORSO LORDO	100,00% (1.000,00 € lordi per ogni obbligazione da € 1.000,00)
PREZZO DI RIMBORSO NETTO	98,407% (984,07 € netti per ogni obbligazione da € 1.000,00)
INTERESSI	(1.000,00 – 872,53) = 127,47 € lordi per ogni obbligazione da € 1.000,00 (984,07 – 872,53) = 111,54 € netti per ogni obbligazione da € 1.000,00 € 127,47 lordi – ritenuta fiscale 12,50% = € 111,54 netti

1.5.1 Calcolo dei rendimenti effettivi

Il rendimento effettivo annuo del titolo offerto è pari al 4,65% al lordo e al 4,09% al netto della ritenuta fiscale, pari al 12,50%.

1.5.2 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 **01/08/2008**.

	BTP*	TITOLO BPAA Zero Coupon
ISIN	IT0004112811	-
SCADENZA	01/08/2011	01/08/2011
PREZZO	97,440	87,253
RENDIMENTO ANNUO LORDO	4,70%	4,65%
RENDIMENTO ANNUO NETTO	4,21%	4,09%

*Fonte il Sole 24 Ore

2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

2.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione/offerta

Si segnala che la presente offerta è un'operazione nella quale la Banca Popolare dell'Alto Adige ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione e di cui risulta essere anche collocatore, responsabile del collocamento, agente di calcolo ed eventuale controparte diretta nella negoziazione.

2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca Popolare dell'Alto Adige. L'ammontare ricavato dalle emissioni obbligazionarie è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca Popolare dell'Alto Adige.

Il collocamento è gestito da Banca Popolare dell'Alto Adige; non sono previsti altri collocatori e non sono altresì previste commissioni o altri oneri per l'investitore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Con riferimento ad ogni emissione di obbligazioni, le relative Condizioni Definitive dell'offerta integreranno la presente Nota Informativa e dovranno essere lette unitamente al Prospetto di Base nella sua interezza. Le informazioni sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta saranno riportate, per ciascuna emissione di obbligazioni, sulle Condizioni Definitive predisposte dall'emittente e messe gratuitamente a disposizione del pubblico il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicate sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it e contestualmente, inviate alla Consob.

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni Zero Coupon, emesse nell'ambito del programma di offerta, sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale. Inoltre, le obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi a scadenza, il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni Zero Coupon oggetto dell'offerta sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine.

Le Obbligazioni Zero Coupon sono strumenti finanziari privi di cedola, emesse ad un prezzo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, inferiore al 100% del loro valore nominale, valore quest'ultimo al quale i titoli saranno rimborsati a scadenza. Questi titoli attribuiscono al sottoscrittore il diritto di ottenere alla scadenza, oltre al rimborso del capitale investito, un interesse lordo pari alla differenza tra il valore nominale dei titoli stessi ed il prezzo di sottoscrizione. Su tale interesse verrà applicata la ritenuta fiscale vigente. La somma degli interessi lordi e del prezzo di emissione è pari al valore nominale.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre.

Il codice ISIN delle obbligazioni facenti parte di ciascun prestito è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Le obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato delle tenuta dei registri

Le obbligazioni possono essere emesse al portatore o nominative. Per informazioni dettagliate sugli eventuali limiti alla trasferibilità delle obbligazioni, in caso di titoli nominativi, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

Le obbligazioni sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e regolamento congiunto Consob-Banca d'Italia del 22.02.2008 e successive modifiche ed integrazioni. Conseguentemente, sino a quando le obbligazioni sono gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A. il trasferimento delle obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti può avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I prestiti sono emessi in Euro.

3.5 Ranking degli strumenti finanziari

Non esistono clausole di subordinazione.

3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi (pari alla differenza tra il valore nominale e il prezzo di sottoscrizione) ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

3.7 Disposizioni relative agli interessi da pagare

Le Condizioni Definitive delle singole emissioni obbligazionarie contengono informazioni dettagliate riguardo:

- data di godimento e di scadenza degli interessi.

Termine di prescrizione degli interessi e del capitale:

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

3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Il rimborso avviene in un'unica soluzione alla scadenza del prestito. Per informazioni dettagliate sulla data di scadenza si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

Le obbligazioni cessano di essere fruttifere alle date stabilite per il rimborso. Qualora la data prevista di rimborso cadesse in giorno non lavorativo per il sistema bancario, il pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo successivo senza che questo dia diritto a maggiori interessi.

I rimborsi sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A.

Non sono previsti oneri a carico degli investitori per il rimborso delle emissioni obbligazionarie.

3.9 Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo è quel tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione.

Il tasso di rendimento effettivo di ciascun prestito obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è indicato nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

L'emissione dei prestiti obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa rientra nel programma di emissione deliberato dal Direttore Generale della Banca Popolare dell'Alto Adige, in data 21.07.2008.

L'emissione delle obbligazioni è di volta in volta deliberata dal Consiglio di Amministrazione, ovvero dal Comitato Esecutivo ovvero disposta dal Direttore Generale, nell'esercizio dei poteri loro conferiti dal Consiglio di Amministrazione.

Per informazioni dettagliate sulle delibere autorizzative delle singole emissioni, si rimanda alle relative Condizioni Definitive.

3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione (di godimento) di ogni prestito obbligazionario è riportata nelle relative Condizioni Definitive.

3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Le obbligazioni possono essere emesse al portatore o nominative. Per informazioni dettagliate sugli eventuali limiti alla trasferibilità delle obbligazioni, in caso di titoli nominativi, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

3.14 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.

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

4.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta può essere subordinata ad alcune condizioni. Nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria sono indicate le eventuali condizioni che la clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige deve possedere per sottoscrivere le singole emissioni obbligazionarie (a *titolo di esempio* si riportano alcune condizioni: l'apertura di un nuovo conto corrente; il versamento di nuova liquidità su conti correnti già attivati, l'attivazione di un rapporto presso una filiale di recente apertura, etc.).

4.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare massimo di ogni prestito obbligazionario e il numero massimo di obbligazioni sono riportati nelle Condizioni Definitive di ogni singola emissione obbligazionaria.

L'emittente si riserva, nel corso del periodo di offerta, 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 e aggiornamento delle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

L' Avviso Integrativo e le Condizioni Definitive aggiornate sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviati contestualmente alla Consob.

4.1.3 Periodo di offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

La durata del periodo di offerta è indicata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria. Il periodo di offerta è preceduto da un periodo di prenotazione. La data di inizio del periodo di prenotazione è indicata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

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'eventuale chiusura anticipata o proroga del periodo di offerta è comunicata dall'emittente mediante Avviso Integrativo e aggiornamento delle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

L' Avviso Integrativo e le Condizioni Definitive aggiornate sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviati contestualmente alla Consob. Le obbligazioni sono collocate per il tramite delle filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige. La sottoscrizione delle obbligazioni si effettua, durante il periodo di prenotazione e di offerta, a mezzo apposito "Modulo di Adesione", che deve essere debitamente sottoscritto presso la sede o presso le filiali dell'emittente.

4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

L'emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto di offerta.

4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

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.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle obbligazioni è effettuato alla data prevista (la data di regolamento), pari alla data di godimento ovvero ad una qualsiasi data, che l'investitore deciderà al momento della sottoscrizione, compresa tra la data di godimento e la data di termine dell'offerta. Nel caso in cui la data di regolamento sia successiva alla data di godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la data di godimento e la relativa data di regolamento. In ogni caso la data di regolamento non potrà essere inferiore alla data di sottoscrizione.

Il pagamento delle obbligazioni è effettuato mediante autorizzazione all'addebito sui conti correnti dei sottoscrittori oppure per cassa presso l'emittente contestualmente alla sottoscrizione dei titoli, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

I titoli sono messi a disposizione degli aventi diritto in data pari alla data di regolamento

dell'operazione.

4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

Per ogni emissione obbligazionaria, l'emittente comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, i risultati dell'offerta mettendo a disposizione un avviso sui risultati dell'offerta.

L'avviso sui risultati dell'offerta è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicato sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviato contestualmente alla Consob.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, la Banca Popolare dell'Alto Adige comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

4.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Destinatari dell'offerta

Le obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige. In caso di emissioni dirette a determinate categorie di clienti, le modalità di sottoscrizione saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

In nessun caso è prevista l'applicazione di piano di riparto; pertanto, il quantitativo assegnato corrisponde a quello richiesto. All'investitore è inviata una nota di conferma con il dettaglio dell'operazione (valore nominale, descrizione del titolo, codice del titolo, prezzo, eventuale rateo interessi e controvalore addebitato). Le obbligazioni sono negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

Le richieste di prenotazione/sottoscrizione sono accettate in ordine cronologico di data ed ora, fino a completamento dei quantitativi massimi offerti per ogni titolo in emissione o fino a eventuale ritiro dell'offerta su iniziativa dell'emittente.

4.3 Fissazione del prezzo

4.3.1 Prezzo di offerta

Per le Obbligazioni Zero Coupon il prezzo di offerta, specificato nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria, è inferiore al 100% del valore nominale. In ogni caso si fa salvo quanto specificato al precedente paragrafo 4.1.6 "Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari" della presente Nota Informativa in tema di pagamento del rateo interessi.

Nelle Condizioni Definitive sono specificati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento di ciascuna emissione; in particolare il rendimento sarà 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. Il prezzo e il rendimento dei titoli sono fissati dall'organo autorizzante l'emissione.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre sia implicite che esplicite.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete delle filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

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

La Banca Popolare dell'Alto Adige non ha, al momento, stipulato accordi particolari con altri soggetti per sottoscrivere/collocare le proprie emissioni obbligazionarie. L'eventuale conclusione di accordi particolari è specificata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

5.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

I titoli non sono quotati in mercati regolamentati. Tuttavia l'emittente si riserva la facoltà 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.

Nell'effettuare il servizio di negoziazione per conto proprio (contropartita diretta) la banca non opera in qualità di Internalizzatore Sistemico (art. 1 comma 5-ter del T.U.F.). La determinazione del prezzo tiene conto del fair value determinato attraverso un modello di valutazione, definito in base alle specifiche caratteristiche e alla tipologia dello strumento finanziario.

Il modello, predisposto in collaborazione con la società di *software* fornitrice del sistema informativo aziendale (Skipper Informatica S.p.A.), prevede di utilizzare, per il calcolo del prezzo teorico dell'obbligazione, la curva tassi più appropriata per attualizzare i flussi cedolari futuri, secondo la formula:

Il modello, predisposto in collaborazione con la società di *software* fornitrice del sistema informativo aziendale (Skipper Informatica), prevede di utilizzare, per il calcolo del prezzo teorico dell'obbligazione, la curva tassi più appropriata per attualizzare i flussi ~~cedolari~~ futuri, secondo la formula:

$$\text{Prezzo}_{\text{teorico}} = \sum_{i=1}^n \frac{f_i}{(1+r)^{d_i}}$$

dove:

f_i = flusso di cassa dell'obbligazione

d_i = durata in anni del i -esimo flusso di cassa rispetto alla data calcolo

r = tasso di attualizzazione desunto dalle curve tassi + spread

Descrizione del sistema di pricing delle obbligazioni emesse dalla banca:

- per valutare ogni titolo emesso dalla banca vengono determinati i flussi di cassa futuri mediante apprezzamento del rimborso del valore nominale a scadenza;
- per determinare il tasso di riferimento per l'attualizzazione si prendono in considerazione le caratteristiche intrinseche di ogni obbligazione, secondo i seguenti criteri:
 - c) per le emissioni Zero Coupon con vita residua uguale o superiore ad un anno viene utilizzato l'*Interest rate swap* (IRS) di durata analoga alla vita residua del titolo, eventualmente interpolato linearmente per determinare il tasso per le scadenze in frazioni di anno;
 - d) per le emissioni Zero Coupon con vita residua inferiore ad un anno viene utilizzata la rilevazione giornaliera dell'Euribor 360 di durata pari alla vita residua del titolo;
- il tasso di attualizzazione viene determinato incrementando di 10 centesimi di punto, a titolo di premio per il rischio di credito, il tasso di riferimento per l'attualizzazione. Nell'effettuare il servizio di negoziazione per conto proprio dei prestiti obbligazionari emessi (contropartita diretta), la banca può applicare commissioni e oneri, come specificato nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

5.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I titoli in oggetto non sono trattati su altri mercati regolamentati.

5.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Non esistono al momento soggetti che abbiano assunto il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni di negoziazione sul mercato secondario.

6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

6.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

6.4 Informazioni provenienti da terzi

Vi sono informazioni contenute nella presente Nota Informativa provenienti da terzi.

6.5 Rating dell'emittente e dello strumento finanziario

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating A1 a Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank, che può essere oggetto di modifiche nel tempo. Alle singole obbligazioni non è stato attribuito nessun giudizio di rating da parte della agenzia di rating.

rating sui depositi a lungo termine: A1 (Obbligazioni di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono adeguati ma sussistono dei fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro.)

rating sui depositi a breve termine: Prime-1 (L'emittente ha una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo)

rating sulla solidità finanziaria: C (Le banche con rating C sono contraddistinte da una solidità finanziaria intrinseca di discreto livello. Si tratta, generalmente, di istituzioni finanziarie operanti in rami di attività che, pur essendo più circoscritti, sono ancora di valore. Tali banche possono vantare o fondamentali finanziari accettabili in seno a un contesto operativo stabile e prevedibile, oppure fondamentali finanziari solidi in seno a un contesto operativo meno stabile e prevedibile)

Secondo Moody's *"i rating sono sostenuti dal livello di attività della banca, buono ancorché circoscritto a livello locale, in una provincia autonoma che dà il proprio sostegno all'economia locale, nonché dalla prudente e selettiva strategia di espansione nelle prospere economie confinanti, dove tuttavia la banca potrebbe incontrare una concorrenza sempre più serrata. I rating tengono conto anche della volontà della banca di restare indipendente, della sua necessità di crescita e dell'attenzione che il management rivolge alla redditività. I rating assegnati prendono inoltre in considerazione i positivi fondamentali finanziari della banca, tra cui l'eccellente capitalizzazione ed un soddisfacente posizionamento sul mercato."* [...]

"La Banca Popolare dell'Alto Adige è una piccola banca popolare cooperativa rivolta prevalentemente alla clientela privata e alle piccole e medie imprese. Trae beneficio anche dalla favorevole situazione economica della Provincia Autonoma di Bolzano (che vanta un rating Aaa), situata nella regione italiana nord-orientale del Trentino-Alto Adige, dove le quote di mercato, per quel che riguarda il volume di depositi e di prestiti, sono rispettivamente del 20% e del 15%." [...] *"La crescita della banca è stimolata dalla necessità di raggiungere una dimensione critica tale da ottenere economie di scala. In questo scenario, Moody's valuta positivamente la strategia del management di limitare l'espansione ad aree limitrofe con caratteristiche analoghe al proprio contesto di origine. L'agenzia di rating ritiene tuttavia che l'espansione nelle ricche province di Trento e Belluno, potrebbe porre nuove sfide nel lungo termine, a causa della concorrenza delle banche di Banca Popolare dell'Alto Adige locali e qualora continuasse il processo di acquisizione di istituti di credito locali da parte di istituzioni finanziarie di maggiori dimensioni."* [...]

"Un miglioramento sostanziale del profilo finanziario, potrebbe avere delle ripercussioni positive sui rating. Per contro, se la banca risentisse di un netto deterioramento della posizione di mercato detenuta e la sua crescita non fosse accompagnata dalla messa a punto di appropriate procedure standardizzate di controllo necessarie ad un istituto più grande o più sofisticato, si potrebbero generare delle pressioni in direzione di un declassamento dei rating."

MODELLO CONDIZIONI DEFINITIVE DEI TITOLI ZERO COUPON

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 447.704.384
Codice Fiscale - Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano 00129730214

CONDIZIONI DEFINITIVE

[Denominazione delle obbligazioni]

ISIN [·]

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 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 15.10.2008 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 8093520 del 09.10.2008, al fine di ottenere informazioni complete sull'emittente e sulle obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 15.10.2008 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.volksbank.it

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 15.10.2008 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 8093520 del 09.10.2008, a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e le filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige, e pubblicato sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it, al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni Zero Coupon 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 Zero Coupon 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 Prospetto di Base).

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni "Banca Popolare dell'Alto Adige Zero Coupon [•]" sono strumenti finanziari privi di cedola, emesse ad un prezzo pari al [•]% del loro valore nominale, valore quest'ultimo al quale i titoli saranno rimborsati a scadenza. Questi titoli attribuiscono al sottoscrittore il diritto di ottenere alla scadenza, oltre al rimborso del capitale investito, un interesse lordo pari alla differenza tra il valore nominale dei titoli stessi ed il prezzo di sottoscrizione. Su tale interesse verrà applicata la ritenuta fiscale vigente. La somma degli interessi lordi e del prezzo di emissione è pari al valore nominale.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni "Banca Popolare dell'Alto Adige Zero Coupon [•]" assicurano un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, pari a [•]% (calcolato in regime di capitalizzazione composta).

Lo stesso alla data del [•] si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo risk free Btp [•] (di analoga durata) pari a [•]%.

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 "Banca Popolare dell'Alto Adige [•]" 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 Tasso Fisso 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 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

1.3.3 Rischio di tasso e di mercato

L'investimento in titoli obbligazionari Tasso Fisso 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 conseguentemente 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.

1.3.4 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 riserva la facoltà 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. La banca potrebbe applicare commissioni e altri oneri in occasione della vendita dei titoli obbligazionari prima della scadenza, così come indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

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. Ciò soprattutto in quanto l'emittente non si assume l'onere di controparte per cui esiste la probabilità che il risparmiatore si trovi nell'impossibilità di rivendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale almeno che ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

1.3.5 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.

1.3.6 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.

1.3.7 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dall'obbligazione deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento. Si rinvia alle Condizioni Definitive per comprendere i criteri di fissazione della relazione prezzo - rendimento delle obbligazioni emesse.

1.3.8 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

Zero Coupon

Denominazione del prestito

Banca Popolare dell'Alto Adige Zero Coupon [•]

Codice ISIN

[•]

Ammontare nominale massimo

Euro [•]

Valore nominale

Euro [•]

Numero massimo dei titoli

[•]

Limiti alla trasferibilità delle obbligazioni

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

oppure

Le obbligazioni sono nominative, pertanto la loro trasferibilità è regolata secondo le disposizioni dell'art. 2022 del Codice Civile.

Data di apertura e di chiusura del periodo di offerta

[•] – [•]

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

[•]

Data di emissione

[•]

Data di scadenza

[•]

Data di godimento

[•]

Durata

[•]

Prezzo di emissione

[•]% del valore nominale ossia Euro [•] per ogni obbligazione del valore nominale di Euro [•]

Prezzo di rimborso

100% del valore nominale al lordo ([•]% del valore nominale al netto) della ritenuta fiscale vigente ossia Euro [•] al lordo (Euro [•] al netto) della ritenuta fiscale vigente per ogni obbligazione del valore nominale di Euro [•]

Ammontare degli interessi a scadenza

Gli interessi a scadenza ammontano ad Euro [•] al lordo (Euro [•] al netto) della ritenuta fiscale vigente per ogni obbligazione del valore nominale di Euro [•]

Modalità di rimborso

In unica soluzione e senza alcuna deduzione per spese

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

[•]% lordo ([•]% netto)

Garanzie che assistono l'emissione

Il prestito *è/non* è assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia dei portatori di titoli obbligazionari emessi dalla Banca Popolare dell'Alto Adige, avente sede a Bolzano, con le modalità e i limiti previsti nello statuto del Fondo medesimo e descritti al punto 8 della Nota Informativa.

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

Sono stati /Non sono stati conclusi accordi particolari per la sottoscrizione/il collocamento dell'emissione con i seguenti soggetti.

Regime fiscale

[•]

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] nonché [•].

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

oppure

L'offerta è subordinata alla presente/alle presenti condizioni:

- apertura di conto corrente

- deposito di denaro

altre condizioni da specificare

Destinatari dell'offerta e modalità di sottoscrizione

[•]

Commissioni e oneri di riacquisto dell'obbligazione prima della scadenza naturale

La banca può applicare una commissione massima pari allo 0,50% del valore nominale in caso di riacquisto dell'obbligazione prima della scadenza naturale.

La banca può applicare una spesa fissa massima di Euro 6,25 in caso di riacquisto dell'obbligazione prima della scadenza naturale.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO

Si riporta di seguito l'esemplificazione del rendimento dell'obbligazione "Banca Popolare dell'Alto Adige Zero Coupon [•]" del valore nominale di Euro [•], 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 [•]% al lordo e al [•]% al netto della ritenuta fiscale, pari al [•]%

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 [•].

BTP* TITOLO CREDITO COOPERATIVO Zero Coupon [•]

ISIN [•] [•]

SCADENZA [•] [•]

PREZZO [•] [•]

RENDIMENTO ANNUO LORDO [•]% [•]%

RENDIMENTO ANNUO NETTO [•]% [•]%

*Fonte [•]

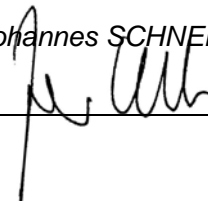
4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata in data [GG.MM.AAAA] dal Direttore Generale, Dr. Johannes Schneebacher, in attuazione del mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione in data [GG.MM.AAAA].

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



FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni Tasso Fisso di tipo Step Up. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio 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 Tasso Fisso di tipo 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 a Tasso Fisso di tipo Step Up sono emesse ad un prezzo espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale e sono rimborsate ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche con tasso fisso predeterminato e crescente, secondo un piano cedolare indicato per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive, 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. Il prezzo, la periodicità delle cedole e il tasso di interesse crescente sono indicati nelle Condizioni Definitive.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito sarà indicato il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso verrà confrontato, alla data di emissione, con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo risk free di analoga durata (BTP).

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 Tasso Fisso di tipo 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 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

1.3.3 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.

1.3.4 Rischio di tasso e di mercato

L'investimento in titoli obbligazionari Tasso Fisso di tipo 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 conseguentemente 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.

1.3.5 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 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 riserva la facoltà 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. Ciò soprattutto in quanto l'emittente non si assume l'onere di controparte per cui esiste la probabilità che il risparmiatore si trovi nell'impossibilità di rivendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale almeno che ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

1.3.6 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.

1.3.7 Rischio connesso al rating dell'emittente

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating A1 a Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank, che può essere oggetto di modifiche nel tempo.

1.3.8 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.

1.3.9 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dall'obbligazione deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento. Si rinvia alle Condizioni Definitive per comprendere i criteri di fissazione della relazione prezzo - rendimento delle obbligazioni emesse.

1.3.10 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.

1.5 Esempificazione e scomposizione degli strumenti finanziari

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento di una ipotetica obbligazione a Tasso Fisso di tipo Step Up 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.

VALORE NOMINALE	Euro 1.000,00
DATA DI EMISSIONE	01-ago-08
DATA DI SCADENZA	01-ago-11
DURATA	3 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale
FREQUENZA CEDOLA	semestrali posticipate, con pagamento 10/06 e 10/12 di ogni anno
TASSO CEDOLA	1° anno: 4,50% nominale lordo annuo (2,25% semestrale) 2° anno: 4,65% nominale lordo annuo (2,325% semestrale) 3° anno: 4,80% nominale lordo annuo (2,40% semestrale) Divisore 30/360
RIMBORSO	100% del Valore Nominale (capitale garantito) alla scadenza

SCADENZE CEDOLARI	TASSO STEP UP ANNUALE		TASSO STEP UP SEMESTRALE		CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
	LORDO	NETTO	LORDO	NETTO	(nominali € 1.000,00)	(nominali € 1.000,00)
01/02/2009	4,50000%	3,93750%	2,25000%	1,96875%	€ 22,50	€ 19,69
01/08/2009	4,50000%	3,93750%	2,25000%	1,96875%	€ 22,50	€ 19,69
01/02/2010	4,65000%	4,06875%	2,32500%	2,03438%	€ 23,25	€ 20,34
01/08/2010	4,65000%	4,06875%	2,32500%	2,03438%	€ 23,25	€ 20,34
01/02/2011	4,80000%	4,20000%	2,40000%	2,10000%	€ 24,00	€ 21,00
01/08/2011	4,80000%	4,20000%	2,40000%	2,10000%	€ 24,00	€ 21,00

Ipotizzando che le Obbligazioni a Tasso Step Up, con le caratteristiche di cui sopra, prevedano un'opzione di rimborso anticipato a favore dell'Emittente alla data del 1/08/2010 (24 mesi dalla data di emissione), le stesse sono scomponibili in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa:

Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e il rimborso del capitale investito a scadenza. La valutazione della componente obbligazionaria è ottenuta alla data del 1/8/2008 scontando le cedole future ed il rimborso del capitale a scadenza secondo una curva di tassi d'interesse free risk per scadenza di tipo zero coupon.

Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita a parte del sottoscrittore di un'opzione call, che conferisce all'Emittente, decorsi almeno 24 mesi dall'emissione, la facoltà di rimborsare anticipatamente ed integralmente, alla pari, i titoli prima della loro naturale scadenza.

Il valore della componente derivativa alla data del 1/8/2008 calcolato secondo il metodo di Black&Scholes, con una volatilità media su base annua pari al 12,50% e un tasso free-risk del 4,43% è pari a -0,29%.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa, il prezzo di emissione dei titoli può essere così scomposto alla data del 3/6/2008:

Scomposizione del Prezzo di Emissione con previsione di rimborso anticipato:

Valore della componente obbligazionaria 100,29%

Valore della componente derivativa implicita -0,29%

Prezzo di Emissione 100,00%

1.5.1 Calcolo dei rendimenti effettivi

Il rendimento effettivo annuo del titolo offerto è pari al 4,70% al lordo e al 4,11% al netto della ritenuta fiscale, pari al 12,50%.

1.5.2 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 **01/08/2008**.

	BTP*	BPAA A TASSO FISSO DI TIPO STEP UP
ISIN	IT0004112811	
SCADENZA	01/08/2011	01/08/2011
PREZZO	97,440	100,00
RENDIMENTO ANNUO LORDO	4,70%	4,70%
RENDIMENTO ANNUO NETTO	4,21%	4,11%

*Fonte il Sole 24 Ore

2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

2.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione/offerta

Si segnala che la presente offerta è un'operazione nella quale la Banca Popolare dell'Alto Adige ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione e di cui risulta essere anche collocatore, responsabile del collocamento, agente di calcolo ed eventuale controparte diretta nella negoziazione.

2.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca Popolare dell'Alto Adige.

L'ammontare ricavato dalle emissioni obbligazionarie è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca Popolare dell'Alto Adige

Il collocamento è gestito da Banca Popolare dell'Alto Adige; non sono previsti altri collocatori e non sono altresì previste commissioni o altri oneri per l'investitore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Con riferimento ad ogni emissione di obbligazioni, le relative Condizioni Definitive dell'offerta integreranno la presente Nota Informativa e dovranno essere lette unitamente al Prospetto di Base nella sua interezza. Le informazioni sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta saranno riportate, per ciascuna emissione di obbligazioni, sulle Condizioni Definitive predisposte dall'emittente e messe gratuitamente a disposizione del pubblico il giorno antecedente quello di inizio dell'offerta presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicate sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it e contestualmente, inviate alla Consob.

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni a Tasso Fisso di tipo Step Up, emesse nell'ambito del programma di offerta, sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale.

Inoltre, le obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole periodiche il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni a Tasso Fisso di tipo Step Up oggetto dell'offerta sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine.

Le Obbligazioni a Tasso Fisso di tipo Step Up sono emesse ad un prezzo espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale e sono rimborsate ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche con tasso fisso predeterminato e crescente, secondo un piano cedolare indicato per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive, 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. Il prezzo, la periodicità delle cedole e il tasso di interesse crescente sono indicati nelle Condizioni Definitive.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre sia implicite che esplicite.

Il codice ISIN delle obbligazioni facenti parte di ciascun prestito è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

3.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Le obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

3.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato delle tenuta dei registri

Le obbligazioni possono essere emesse al portatore o nominative. Per informazioni dettagliate sugli eventuali limiti alla trasferibilità delle obbligazioni, in caso di titoli nominativi, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

Le obbligazioni sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e Regolamento congiunto Consob-Banca d'Italia del 22.02.2008 e successive modifiche ed integrazioni. Conseguentemente, sino a quando le obbligazioni sono gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A. il trasferimento delle obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti può avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

3.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I prestiti sono emessi in Euro.

3.5 Ranking degli strumenti finanziari

Non esistono clausole di subordinazione.

3.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi (pari alla differenza tra il valore nominale e il prezzo di sottoscrizione) ed al rimborso del capitale alla data di scadenza.

3.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

Le Condizioni Definitive delle singole emissioni obbligazionarie contengono informazioni dettagliate riguardo:

- data di godimento e di scadenza degli interessi;
- tasso di interesse nominale.

Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

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

3.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Per informazioni dettagliate sulla data di scadenza e le modalità di rimborso, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

Il rimborso avviene in un'unica soluzione alla scadenza del prestito o [*è previsto il rimborso anticipato trascorsi almeno 18 mesi.*]

Le obbligazioni cessano di essere fruttifere alla data stabilita per il rimborso. Qualora la data prevista di rimborso cadesse in giorno non lavorativo per il sistema bancario, il pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo successivo senza che questo dia diritto a maggiori interessi. I rimborsi sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A. Non sono previsti oneri a carico degli investitori per il rimborso delle emissioni obbligazionarie.

3.9 Rendimento effettivo

Il rendimento effettivo è quel tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione.

Il tasso di rendimento effettivo di ciascun prestito obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è indicato nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

3.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

3.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni

L'emissione dei prestiti obbligazionari di cui alla presente Nota Informativa rientra nel programma di emissione deliberato dal Direttore Generale della Banca Popolare dell'Alto Adige, in data 21.07.2008.

L'emissione delle obbligazioni è di volta in volta deliberata dal Consiglio di Amministrazione, ovvero dal Comitato Esecutivo ovvero disposta dal Direttore Generale, nell'esercizio dei poteri loro conferiti dal Consiglio di Amministrazione.

Per informazioni dettagliate sulle delibere autorizzative delle singole emissioni, si rimanda alle relative Condizioni Definitive.

3.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione (di godimento) di ogni prestito obbligazionario è riportata nelle relative Condizioni Definitive.

3.13 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Le obbligazioni possono essere emesse al portatore o nominative. Per informazioni dettagliate sugli eventuali limiti alla trasferibilità delle obbligazioni, in caso di titoli nominativi, si rimanda alle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

3.14 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.

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

4.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

4.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta può essere subordinata ad alcune condizioni. Nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria sono indicate le eventuali condizioni che la clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige deve possedere per sottoscrivere le singole emissioni obbligazionarie (a *titolo di esempio* si riportano alcune condizioni: l'apertura di un nuovo conto corrente; il versamento di nuova liquidità su conti correnti già attivati, l'attivazione di un rapporto presso una filiale di recente apertura, etc.).

4.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare massimo di ogni prestito obbligazionario e il numero massimo di obbligazioni sono riportati nelle Condizioni Definitive di ogni singola emissione obbligazionaria.

L'emittente si riserva, nel corso del periodo di offerta, 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 e aggiornamento delle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

L' Avviso Integrativo e le Condizioni Definitive aggiornate sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviati contestualmente alla Consob.

4.1.3 Periodo di offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

La durata del periodo di offerta è indicata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria. Il periodo di offerta è preceduto da un periodo di prenotazione.

La data di inizio del periodo di prenotazione è indicata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

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'eventuale chiusura anticipata o proroga del periodo di offerta è comunicata dall'emittente mediante Avviso Integrativo e aggiornamento delle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

L' Avviso Integrativo e le Condizioni Definitive aggiornate sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviati contestualmente alla Consob.

Le obbligazioni sono collocate per il tramite delle filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige.

La sottoscrizione delle obbligazioni si effettua, durante il periodo di prenotazione e di offerta, a mezzo apposito "Modulo di Adesione", che deve essere debitamente sottoscritto presso la sede o presso le filiali dell'emittente.

4.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

L'emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle obbligazioni oggetto di offerta.

4.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

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.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle obbligazioni è effettuato alla data prevista (la data di regolamento), pari alla data di godimento ovvero ad una qualsiasi data, che l'investitore deciderà al momento della sottoscrizione, compresa tra la data di godimento e la data di termine dell'offerta. Nel caso in cui la data di regolamento sia successiva alla data di godimento, il prezzo di emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la data di godimento e la relativa data di regolamento. In ogni caso la data di regolamento non potrà essere inferiore alla data di sottoscrizione.

Il pagamento delle obbligazioni è effettuato mediante autorizzazione all'addebito sui conti correnti dei sottoscrittori oppure per cassa presso l'emittente contestualmente alla sottoscrizione dei titoli, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

I titoli sono messi a disposizione degli aventi diritto in data pari alla data di regolamento dell'operazione.

4.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

Per ogni emissione obbligazionaria, l'emittente comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, i risultati dell'offerta mettendo a disposizione un avviso sui risultati dell'offerta.

L'avviso sui risultati dell'offerta è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicato sul sito internet dell'emittente www.volksbank.it ed inviato contestualmente alla Consob.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, la Banca Popolare dell'Alto Adige comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

4.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Destinatari dell'offerta

Le obbligazioni sono emesse e collocate interamente ed esclusivamente sul mercato italiano. L'offerta è indirizzata esclusivamente alla clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige. In caso di emissioni dirette a determinate categorie di clienti, le modalità di sottoscrizione saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

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

In nessun caso è prevista l'applicazione di piano di riparto; pertanto, il quantitativo assegnato corrisponde a quello richiesto. All'investitore è inviata una nota di conferma con il dettaglio dell'operazione (valore nominale, descrizione del titolo, codice del titolo, prezzo, eventuale rateo interessi e controvalore addebitato). Le Obbligazioni sono negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

Le richieste di prenotazione/sottoscrizione sono accettate in ordine cronologico di data ed ora, fino a completamento dei quantitativi massimi offerti per ogni titolo in emissione o fino a eventuale ritiro dell'offerta su iniziativa dell'emittente.

4.3 Fissazione del prezzo

4.3.1 Prezzo di offerta

Per le Obbligazioni a Tasso Fisso di tipo Step Up il prezzo di offerta, specificato nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria, è espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale, fatto salvo quanto previsto al precedente paragrafo 4.1.6. "Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari", della presente Nota Informativa in tema di pagamento del rateo di interessi.

Nelle Condizioni Definitive sono specificati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento di ciascuna emissione; in particolare il rendimento sarà 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. Il prezzo e il rendimento dei titoli sono fissati dall'organo autorizzante l'emissione.

La banca non applica alcuna commissione/onere di sottoscrizione/collocamento/altre sia implicite che esplicite.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Le obbligazioni saranno offerte tramite collocamento presso la rete delle filiali della Banca Popolare dell'Alto Adige, che opererà quale responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

4.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

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

La Banca Popolare dell'Alto Adige non ha, al momento, stipulato accordi particolari con altri soggetti per sottoscrivere/collocare le proprie emissioni obbligazionarie. L'eventuale conclusione di accordi particolari è specificata nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

5.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

I titoli non sono quotati in mercati regolamentati. Tuttavia l'emittente si riserva la facoltà 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.

Nell'effettuare il servizio di negoziazione per conto proprio (contropartita diretta) la banca non opera in qualità di Internalizzatore Sistemico (art. 1 comma 5-ter del T.U.F.). La determinazione del prezzo tiene conto del fair value determinato attraverso un modello di valutazione, definito in base alle specifiche caratteristiche e alla tipologia dello strumento finanziario.

Il modello, predisposto in collaborazione con la società di *software* fornitrice del sistema informativo aziendale (Skipper Informatica S.p.A.), prevede di utilizzare, per il calcolo del prezzo teorico dell'obbligazione, la curva tassi più appropriata per attualizzare i flussi futuri, secondo la formula:

$$\text{Prezzo}_{\text{telquel}} = \sum_{i=1}^n \frac{f_i}{(1+r)^{d_i}}$$

dove:

f_i = flusso di cassa dell'obbligazione

d_i = durata in anni del i -esimo flusso di cassa rispetto alla data calcolo

r = tasso di attualizzazione desunto dalle curve tassi + spread

Descrizione del sistema di pricing delle obbligazioni emesse dalla banca:

- per valutare ogni titolo emesso dalla banca vengono determinati i flussi di cassa futuri mediante apprezzamento 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, secondo i seguenti criteri:

a) per le emissioni a tasso fisso con vita residua uguale o superiore ad un anno viene utilizzato l'*Interest rate swap* (IRS) di durata analoga alla vita residua del titolo, eventualmente interpolato linearmente per determinare il tasso per le scadenze in frazioni di anno;

b) per le emissioni a tasso fisso con vita residua inferiore ad un anno viene utilizzata la rilevazione giornaliera dell'Euribor 360 di durata pari alla vita residua del titolo;

- il tasso di attualizzazione viene determinato incrementando di 10 centesimi di punto, a titolo di premio per il rischio di credito, il tasso di riferimento per l'attualizzazione.

Nell'effettuare il servizio di negoziazione per conto proprio dei prestiti obbligazionari emessi (contropartita diretta), la banca può applicare commissioni e oneri, come specificato nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria.

5.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

I titoli in oggetto non sono trattati su altri mercati regolamentati.

5.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Non esistono al momento soggetti che abbiano assunto il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni di negoziazione sul mercato secondario.

6. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

6.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

6.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

6.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

6.4 Informazioni provenienti da terzi

Vi sono informazioni contenute nella presente Nota Informativa provenienti da terzi.

6.5 Rating dell'emittente e dello strumento finanziario

Nell'aprile 2007 Moody's Investors Service ha assegnato il rating A1 a Banca Popolare dell'Alto Adige – Südtiroler Volksbank, che può essere oggetto di modifiche nel tempo. Alle singole obbligazioni non è stato attribuito nessun giudizio di rating da parte della agenzia di rating.

rating sui depositi a lungo termine: A1 (Obbligazioni di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono adeguati ma sussistono dei fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro.)

rating sui depositi a breve termine: Prime-1 (L'emittente ha una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo)

rating sulla solidità finanziaria: C (Le banche con rating C sono contraddistinte da una solidità finanziaria intrinseca di discreto livello. Si tratta, generalmente, di istituzioni finanziarie operanti in rami di attività che, pur essendo più circoscritti, sono ancora di valore. Tali ban-

che possono vantare o fondamentali finanziari accettabili in seno a un contesto operativo stabile e prevedibile, oppure fondamentali finanziari solidi in seno a un contesto operativo meno stabile e prevedibile)

Secondo Moody's *“i rating sono sostenuti dal livello di attività della banca, buono ancorché circoscritto a livello locale, in una provincia autonoma che dà il proprio sostegno all'economia locale, nonché dalla prudente e selettiva strategia di espansione nelle prospere economie confinanti, dove tuttavia la banca potrebbe incontrare una concorrenza sempre più serrata. I rating tengono conto anche della volontà della banca di restare indipendente, della sua necessità di crescita e dell'attenzione che il management rivolge alla redditività. I rating assegnati prendono inoltre in considerazione i positivi fondamentali finanziari della banca, tra cui l'eccellente capitalizzazione ed un soddisfacente posizionamento sul mercato.”* [...]

“La Banca Popolare dell'Alto Adige è una piccola banca popolare cooperativa rivolta prevalentemente alla clientela privata e alle piccole e medie imprese. Trae beneficio anche dalla favorevole situazione economica della Provincia Autonoma di Bolzano (che vanta un rating Aaa), situata nella regione italiana nord-orientale del Trentino-Alto Adige, dove le quote di mercato, per quel che riguarda il volume di depositi e di prestiti, sono rispettivamente del 20% e del 15%.” [...] *“La crescita della banca è stimolata dalla necessità di raggiungere una dimensione critica tale da ottenere economie di scala. In questo scenario, Moody's valuta positivamente la strategia del management di limitare l'espansione ad aree limitrofe con caratteristiche analoghe al proprio contesto di origine. L'agenzia di rating ritiene tuttavia che l'espansione nelle ricche province di Trento e Belluno, potrebbe porre nuove sfide nel lungo termine, a causa della concorrenza delle banche di Banca Popolare dell'Alto Adige locali e qualora continuasse il processo di acquisizione di istituti di credito locali da parte di istituzioni finanziarie di maggiori dimensioni.”* [...]

“Un miglioramento sostanziale del profilo finanziario, potrebbe avere delle ripercussioni positive sui rating. Per contro, se la banca risentisse di un netto deterioramento della posizione di mercato detenuta e la sua crescita non fosse accompagnata dalla messa a punto di appropriate procedure standardizzate di controllo necessarie ad un istituto più grande o più sofisticato, si potrebbero generare delle pressioni in direzione di un declassamento dei rating.”

MODELLO CONDIZIONI DEFINITIVE DEI TITOLI STEP UP

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 447.704.384
Codice Fiscale - Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano 00129730214

CONDIZIONI DEFINITIVE

[Denominazione delle obbligazioni]

ISIN [·]

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 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 15.10.2008 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 8093520 del 09.10.2008, al fine di ottenere informazioni complete sull'emittente e sulle obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 15.10.2008 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.volksbank.it

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni Step Up. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio 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 "BPAA Step Up [•]" sono emesse ad un prezzo pari al [•]% 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 predefinita del valore nominale delle stesse), ma crescente nel corso della vita del prestito.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni "BPAA Step Up [•]" assicurano un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, pari a [•]% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del [•] si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo risk free Btp [•] (di analoga durata) pari a [•]%. 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 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

1.3.3 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.

1.3.4 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 inferiore rispetto ai livelli dei tassi espressi dai mercati finanziari, determinando conseguentemente 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.

1.3.5 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 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 riserva la facoltà 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. Ciò soprattutto in quanto l'emittente non si assume l'onere di controparte per cui esiste la probabilità che il risparmiatore si trovi nell'impossibilità di rivendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale almeno che ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli.

1.3.6 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.

1.3.7 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.

1.3.8 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dall'obbligazione deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento. Si rinvia alle Condizioni Definitive per comprendere i criteri di fissazione della relazione prezzo - rendimento delle obbligazioni emesse.

1.3.9 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 [•]”

Codice ISIN

[•]

Ammontare nominale massimo

Euro [•]

Valore nominale

Euro [•]

Numero massimo dei titoli

[•]

Limiti alla trasferibilità delle obbligazioni

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

oppure

Le obbligazioni sono nominative, pertanto la loro trasferibilità è regolata secondo le disposizioni dell’art. 2022 del Codice Civile.

Data di apertura e di chiusura del periodo di offerta

[•] – [•]

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

[•]

Data di emissione

[•]

Data di scadenza

[•]

Data di godimento

[•]

Durata

[•]

Prezzo di emissione (o di offerta)

[•]% del valore nominale ossia Euro [•] per ogni obbligazione del valore nominale di Euro [•]

Prezzo di rimborso

100% del valore nominale ossia Euro [•] per ogni obbligazione del valore nominale di Euro [•]

Modalità di rimborso

*In unica soluzione e senza alcuna deduzione per spese
oppure
rimborso anticipato :*

...

Periodicità di corresponsione delle cedole interessi

[•]

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	[•]	[•]	[•]%	[•]%
2	[•]	[•]	[•]%	[•]%
3	[•]	[•]	[•]%	[•]%
4	[•]	[•]	[•]%	[•]%
.....	[•]	[•]	[•]%	[•]%

*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):

[•]% lordo ([•]% netto)

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

Sono stati /Non sono stati conclusi accordi particolari per la sottoscrizione/il collocamento dell'emissione con i seguenti soggetti.

Regime fiscale

[•]

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] nonché [•].

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione.
oppure

L'offerta è subordinata alla presente/alle presenti condizioni:

- apertura di conto corrente
 - deposito di denaro
- altre condizioni da specificare

Destinatari dell'offerta e modalità di sottoscrizione

[•]

3. ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO

Si riporta di seguito l'esemplificazione del rendimento dell'obbligazione "Banca Popolare dell'Alto Adige tipo Step Up [•]" del valore nominale di Euro [•], 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 [•]% al lordo e al [•]% al netto della ritenuta fiscale, pari al [•]% secondo il seguente flusso cedolare :

SCADENZE CEDOLARI	TASSO STEP UP ANNUALE		TASSO STEP UP SEMESTRALE		CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA
	LORDO	NETTO	LORDO	NETTO	(nominali € 1.000,00)	(nominali € 1.000,00)
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]%	[•]%	[•]%	[•]%	€ [•]	€ [•]

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 [•].

	BTP*	TITOLO BPAA Step Up
ISIN	[•]	[•]
SCADENZA	[•]	[•]
PREZZO	[•]	[•]
RENDIMENTO ANNUO LORDO	[•]%	[•]%
RENDIMENTO ANNUO NETTO	[•]%	[•]%

*Fonte [•]

3.3. Scomposizione del Prezzo di Emissione con previsione di rimborso anticipato

Ipotizzando che le Obbligazioni a Step Up, con le caratteristiche di cui sopra, prevedano un'opzione di rimborso anticipato a favore dell'Emittente alla data del [•] ([•] mesi dalla data di emissione), le stesse sono scomponibili in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa:

Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e il rimborso del capitale investito a scadenza. La valutazione della componente obbligazionaria è ottenuta alla data del [•] scontando le cedole future ed il rimborso del capitale a scadenza secondo una curva di tassi d'interesse free risk per scadenza di tipo zero coupon.

Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita a parte del sottoscrittore di un'opzione call, che conferisce all'Emittente, decorsi almeno [•] mesi dall'emissione, la facoltà di rimborsare anticipatamente ed integralmente, alla pari, i titoli prima della loro naturale scadenza.

Il valore della componente derivativa alla data del [•] calcolato secondo il metodo di Black&Scholes, con una volatilità media su base annua pari al [•]% e un tasso free-risk del [•]% è pari a [•]%.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa, il prezzo di emissione dei titoli può essere così scomposto alla data del [•]:

Scomposizione del Prezzo di Emissione con previsione di rimborso anticipato:

Valore della componente obbligazionaria [•]%

Valore della componente derivativa implicita [•]%

Prezzo di Emissione [•]%

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata in data [GG.MM.AAAA] dal Direttore Generale, Dr. Johannes Schneebacher, in attuazione del mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione in data [GG.MM.AAAA].

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

SEZIONE 7 – SCHEDE ADESIONE

Modulo di adesione all'offerta pubblica di sottoscrizione del prestito obbligazionario

“Banca Popolare dell'Alto Adige Obbligazioni a Tasso Variabile [gg.mm.aaaa]”

(CODICE ISIN [IT000nnnnnnn])

DI NOMINALI MASSIMI [nn] MILIONI DI EURO
RAPPRESENTATO DA NUMERO MASSIMO [nn.nnn] OBBLIGAZIONI DA EURO [nnn.nnn] CADAUNA

Spett.le
Banca Popolare dell'Alto Adige soc.coop.pa:

_____ sottoscritto/a _____ codice fiscale _____

domiciliato a _____ c.a.p. _____

indirizzo _____ n _____

DICHIARA di essere a conoscenza che il Prospetto di Base (costituito dal Documento di Registrazione, Nota di Sintesi e Nota Informativa relativa all'Obbligazione), relativo all'intero piano di emissione obbligazionaria della Banca Popolare dell'Alto Adige per l'anno in corso, oltre alle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito sottoscritto può essere richiesto gratuitamente presso la sede della banca, oltre ad essere pubblicato sul sito internet www.bancapopolare.it.

DICHIARA di essere stato avvisato circa i “fattori di rischio” relativi all'investimento riportati rispettivamente al paragrafo 2 della “Nota Informativa”, al paragrafo 3 del “Documento di Registrazione” ed al paragrafo 1 delle “Condizioni Definitive”

DICHIARA DI AVER PRESO CONOSCENZA E DI ACCETTARE i termini, le modalità e le condizioni di collocamento delle obbligazioni oggetto dell'Offerta e illustrate nel Prospetto.

RICHIEDE N. _____ (in cifre) (_____ (in lettere))^(A) obbligazioni da nominali Euro 1.000

Cadauna, al prezzo di emissione di Euro 1.000.

SI IMPEGNA A VERSARE in data _____ il relativo importo di Euro _____⁽¹⁾ autorizzandone il prelevamento dal conto n. _____

PRENDE ATTO che le obbligazioni assegnate saranno accentrate in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A. e chiede che le stesse siano accreditate nel proprio conto di deposito

n. _____

PRENDE ATTO che il Soggetto Incaricato ha nell'operazione in esame un interesse in conflitto in quanto emittente, collocatore e agente per il calcolo

CONFERMA sotto la propria responsabilità, a tutti gli effetti di legge, l'esattezza dei dati riportati nella presente scheda.

DICHIARA di essere a conoscenza che l'irregolarità dell'adesione potrebbe comportare l'annullamento della stessa

_____ **Banca Popolare dell'Alto Adige**
_____ (luogo) _____ (data e ora) _____ (firma del richiedente) _____ (Firma del Soggetto incaricato)

(1) pari ad (A) per Euro 1.000 maggiorato dell'eventuale rateo interesse maturato

Modulo di adesione all'offerta pubblica di sottoscrizione del prestito obbligazionario

“Banca Popolare dell'Alto Adige Obbligazioni a Tasso Fisso [gg.mm.aaaa]”

(CODICE ISIN [IT000nnnnnnn])

DI NOMINALI MASSIMI [nn] MILIONI DI EURO
RAPPRESENTATO DA NUMERO MASSIMO [nn.nnn] OBBLIGAZIONI DA EURO [nnn.nnn] CADAUNA

Spett.le
Banca Popolare dell'Alto Adige soc.coop.pa:

_____ sottoscritto/a _____ codice fiscale _____

domiciliato a _____ c.a.p. _____

indirizzo _____ n. _____

DICHIARA di essere a conoscenza che il Prospetto di Base (costituito dal Documento di Registrazione, Nota di Sintesi e Nota Informativa relativa all'Obbligazione), relativo all'intero piano di emissione obbligazionaria della Banca Popolare dell'Alto Adige per l'anno in corso, oltre alle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito sottoscritto può essere richiesto gratuitamente presso la sede della banca, oltre ad essere pubblicato sul sito internet www.bancapopolare.it.

DICHIARA di essere stato avvisato circa i “fattori di rischio” relativi all'investimento riportati rispettivamente al paragrafo 2 della “Nota Informativa”, al paragrafo 3 del “Documento di Registrazione” ed al paragrafo 1 delle “Condizioni Definitive”

DICHIARA DI AVER PRESO CONOSCENZA E DI ACCETTARE i termini, le modalità e le condizioni di collocamento delle obbligazioni oggetto dell'Offerta e illustrate nel Prospetto.

RICHIESTE N. _____ (in cifre) (_____ (in lettere))^(A) obbligazioni da nominali Euro 1.000

Cadauna, al prezzo di emissione di Euro 1.000.

SI IMPEGNA A VERSARE in data _____ il relativo importo di Euro _____⁽¹⁾ autorizzandone il prelevamento dal conto n. _____

PRENDE ATTO che le obbligazioni assegnate saranno accentrate in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A. e chiede che le stesse siano accreditate nel proprio conto di deposito

n. _____

PRENDE ATTO che il Soggetto Incaricato ha nell'operazione in esame un interesse in conflitto in quanto emittente e collocatore

CONFERMA sotto la propria responsabilità, a tutti gli effetti di legge, l'esattezza dei dati riportati nella presente scheda.

DICHIARA di essere a conoscenza che l'irregolarità dell'adesione potrebbe comportare l'annullamento della stessa

Banca Popolare dell'Alto Adige

_____ (luogo)

_____ (data e ora)

_____ (firma del richiedente)

_____ (Firma del Soggetto incaricato)

(1) pari ad (A) per Euro 1.000 maggiorato dell'eventuale rateo interesse maturato

Modulo di adesione all'offerta pubblica di sottoscrizione del prestito obbligazionario

“Banca Popolare dell’Alto Adige Obbligazioni Zero Coupon [gg.mm.aaaa]”

(CODICE ISIN [IT00nnnnnnn])

DI NOMINALI MASSIMI [nn] MILIONI DI EURO
RAPPRESENTATO DA NUMERO MASSIMO [nn.nnn] OBBLIGAZIONI DA EURO [nnn.nnn] CADAUNA

Spett.le
Banca Popolare dell’Alto Adige soc.coop.pa:

_____ sottoscritto/a _____ codice fiscale _____

domiciliato a _____ c.a.p. _____

indirizzo _____ n _____

DICHIARA di essere a conoscenza che il Prospetto di Base (costituito dal Documento di Registrazione, Nota di Sintesi e Nota Informativa relativa all’Obbligazione), relativo all’intero piano di emissione obbligazionaria della Banca Popolare dell’Alto Adige per l’anno in corso, oltre alle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito sottoscritto può essere richiesto gratuitamente presso la sede della banca, oltre ad essere pubblicato sul sito internet www.bancapopolare.it.

DICHIARA di essere stato avvisato circa i “fattori di rischio” relativi all’investimento riportati rispettivamente al paragrafo 2 della “Nota Informativa”, al paragrafo 3 del “Documento di Registrazione” ed al paragrafo 1 delle “Condizioni Definitive”

DICHIARA DI AVER PRESO CONOSCENZA E DI ACCETTARE i termini, le modalità e le condizioni di collocamento delle obbligazioni oggetto dell’Offerta e illustrate nel Prospetto.

RICHIEDE N. _____ (in cifre) (_____ (in lettere))^(A) obbligazioni da nominali Euro 1.000

Cadauna, al prezzo di emissione di Euro [n.nnn,nn]

SI IMPEGNA A VERSARE in data _____ il relativo importo di Euro _____⁽¹⁾ autorizzandone il prelevamento dal conto

n. _____

PRENDE ATTO che le obbligazioni assegnate saranno accentrate in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A. e chiede che le stesse siano accreditate nel proprio conto di deposito

n. _____

PRENDE ATTO che il Soggetto Incaricato ha nell’operazione in esame un interesse in conflitto in quanto emittente e collocatore

CONFERMA sotto la propria responsabilità, a tutti gli effetti di legge, l’esattezza dei dati riportati nella presente scheda.

DICHIARA di essere a conoscenza che l’irregolarità dell’adesione potrebbe comportare l’annullamento della stessa

Banca Popolare dell’Alto Adige

_____ (luogo)

_____ (data e ora)

_____ (firma del richiedente)

_____ (Firma del Soggetto incaricato)

(1) pari ad (A) per Euro [n.nnn,nn] maggiorato dell’eventuale rateo interesse maturato

Modulo di adesione all'offerta pubblica di sottoscrizione del prestito obbligazionario

“Banca Popolare dell’Alto Adige Obbligazioni Step Up [gg.mm.aaaa]”

(CODICE ISIN [IT000nnnnnnn])

DI NOMINALI MASSIMI [nn] MILIONI DI EURO
RAPPRESENTATO DA NUMERO MASSIMO [nn.nnn] OBBLIGAZIONI DA EURO [nnn.nnn] CADAUNA

Spett.le
Banca Popolare dell’Alto Adige soc.coop.pa:

_____ sottoscritto/a _____ codice fiscale _____
domiciliato a _____ c.a.p. _____
indirizzo _____ n _____

DICHIARA di essere a conoscenza che il Prospetto di Base (costituito dal Documento di Registrazione, Nota di Sintesi e Nota Informativa relativa all’Obbligazione), relativo all’intero piano di emissione obbligazionaria della Banca Popolare dell’Alto Adige per l’anno in corso, oltre alle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito sottoscritto può essere richiesto gratuitamente presso la sede della banca, oltre ad essere pubblicato sul sito internet www.bancapopolare.it.

DICHIARA di essere stato avvisato circa i “fattori di rischio” relativi all’investimento riportati rispettivamente al paragrafo 2 della “Nota Informativa”, al paragrafo 3 del “Documento di Registrazione” ed al paragrafo 1 delle “Condizioni Definitive”

DICHIARA DI AVER PRESO CONOSCENZA E DI ACCETTARE i termini, le modalità e le condizioni di collocamento delle obbligazioni oggetto dell’Offerta e illustrate nel Prospetto.

RICHIEDE N. _____ (in cifre) (_____ (in lettere))^(A) obbligazioni da nominali Euro 1.000

Cadauna, al prezzo di emissione di Euro 1.000,00

SI IMPEGNA A VERSARE in data _____ il relativo importo di Euro _____⁽¹⁾ autorizzandone il prelevamento dal conto n. _____

PRENDE ATTO che le obbligazioni assegnate saranno accentrare in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A. e chiede che le stesse siano accreditate nel proprio conto di deposito

n. _____

PRENDE ATTO che il Soggetto Incaricato ha nell’operazione in esame un interesse in conflitto in quanto emittente e collocatore

CONFERMA sotto la propria responsabilità, a tutti gli effetti di legge, l’esattezza dei dati riportati nella presente scheda.

DICHIARA di essere a conoscenza che l’irregolarità dell’adesione potrebbe comportare l’annullamento della stessa

Banca Popolare dell’Alto Adige

_____ (luogo) _____ (data e ora) _____ (firma del richiedente) _____ (Firma del Soggetto incaricato)

(1) pari ad (A) per Euro 1.000 maggiorato dell’eventuale rateo interesse maturato