

BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE

SOCIETÀ COOPERATIVA PER AZIONI



Sede Legale in Bolzano, Via Siemens 18
Codice Fiscale - Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bolzano 00129730214
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 3630.1
Codice ABI 5856.0
Capitale Sociale e Riserve al 31.12.2010 - Euro 527.509.957

SUPPLEMENTO AL 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 VARIABILE CON [CAP/FLOOR]"
- "BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO"
- "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"

di Banca Popolare dell'Alto Adige

Il presente documento costituisce un Supplemento (il "**Supplemento**") ed è parte integrante del Prospetto di Base ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**"), lo stesso è redatto in conformità e ai sensi dell'art. 94 co. 7 del d.lgs n. 58/98 (T.U.F.) e dell'art. 6 co. 2 del regolamento emittenti giusta delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche.

Il presente Supplemento al Prospetto di Base è stato depositato presso Consob in data 29.11.2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11094421 del 24.11.2011 e deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso Consob in data 10.08.2011 relativo al Programma di Emissione della Banca Popolare dell'Alto Adige costituito dai seguenti documenti:

- la Nota di Sintesi;
- il Documento di Registrazione;
- la Nota Informativa sugli strumenti finanziari;
- le Condizioni Definitive;
- il presente Supplemento, nonché
- dai documenti indicati come inclusi mediante riferimento dei medesimi nel Prospetto di Base

Il presente Supplemento è stato redatto al fine di aggiornare le informazioni relative ai livelli di *rating* assegnati all'Emittente dalle agenzie di *rating* Moody's e Standard & Poor's, a seguito del downgrading avvenuto a seguito di comunicazione ricevuta, rispettivamente, in data 5 ottobre 2011 e 14 ottobre 2011.

Ai sensi dell'art. 95-bis co. 2 del d.lgs 58/98 (T.U.F.) gli investitori che hanno già concordato di acquistare o sottoscrivere i prodotti finanziari prima della pubblicazione di un supplemento, hanno

il diritto esercitabile, entro 2 giorni lavorativi dopo tale pubblicazione, di revocare la loro accettazione.

L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento, sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Il Prospetto di Base, unitamente al presente Supplemento sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede della Banca Popolare dell'Alto Adige, nonché presso tutte le filiali della Banca e sul sito internet www.bancapopolare.it.

INDICE

MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO	4
1. PERSONE RESPONSABILI.....	5
2. SEZIONE 4 – NOTA DI SINTESI.....	6
3. SEZIONE 5 – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	7
4. SEZIONE 6 – NOTA INFORMATIVA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	9
5. SEZIONE 6 – MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.....	11

MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO

Il presente Supplemento, predisposto ai sensi dell'art. 94 co. 7 del d.lgs 58/98 (T.U.F.) e dell'art. 6 co. 2 del regolamento emittenti giusta delibera Consob n. 11971/1999 e successive modifiche è stato redatto al fine di aggiornare le informazioni relative ai livelli di *rating* assegnati all'Emittente dalle agenzie di *rating* Moody's e Standard & Poor's, a seguito del downgrading avvenuto a seguito di comunicazione ricevuta, rispettivamente, in data 5 ottobre 2011 e 14 ottobre 2011.

Moody's ha abbassato di tre gradini, da Aa2 ad A2 il rating attribuito alla Repubblica Italiana. Le banche italiane valutate da Moody's sono state riposizionate di due o tre gradi verso il basso. Nella motivazione resa nota per il downgrade, Moody's scrive che lo Stato italiano ha una flessibilità finanziaria modesta e che sosterrà le banche in situazione di difficoltà in misura minore che in passato. Ciò ha comportato una variazione negativa del rating dell'Emittente, in particolare, l'agenzia Moody's ha ridotto il *rating* a lungo termine attribuito all'Emittente rivedendolo, rispettivamente, da "A2" a "Baa1" con *outlook* stabile.

L'agenzia di *rating* Standard & Poor's, a seguito dell'abbassamento del *rating* del sistema bancario italiano, ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da "A-" a "BBB+" mantenendo l'*outlook* stabile. L'agenzia di rating ha motivato il downgrade con l'aumento del rischio collegato ai titoli di Stato italiani, con un conseguente peggioramento delle prospettive per le banche che operano sul territorio nazionale.

Gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni [IT0004737216, IT0004737414, IT0004746449 e IT0004771173] prima della pubblicazione del presente Supplemento potranno esercitare il diritto di revoca ai sensi dell'art. 95 *bis*, comma 2, D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo Unico della Finanza), come successivamente modificato, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del presente Supplemento mediante l'invio di una comunicazione scritta all'indirizzo dell'Emittente indicato di seguito:

Banca Popolare dell'Alto Adige Soc. coop. pa, Via Siemens 18, I-39100 Bolzano


1. PERSONE RESPONSABILI

Banca Popolare dell'Alto Adige Soc Coop. Pa (in forma abbreviata BPAA), con sede in via Siemens 18, 39100 Bolzano, legalmente rappresentata dal *Presidente del Consiglio di Amministrazione* Dott. Otmar MICHAELER, munito dei necessari poteri, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Supplemento al Prospetto di Base depositato presso Consob in data 10.08.2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11069421 del 03.08.2011.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Banca Popolare dell'Alto Adige come sopra rappresentata, attesta che avendo essa adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Supplemento al 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 Presidente del Consiglio di
Amministrazione
Dott. Otmar MICHAELER



Banca Popolare dell'Alto Adige
Il Presidente del Collegio dei Sindaci
Dott. Heinz Peter HAGER



2. SEZIONE 4 – NOTA DI SINTESI

I capitoli 2.13 e 3.11 della Nota di Sintesi sono sostituiti dai seguenti nuovi testi.

2.13 RATING EMITTENTE

Si riporta di seguito il riepilogo dei dati relativi ai livelli di *rating* assegnati dalle principali Agenzie di Rating alla data del Supplemento al Prospetto di Base.

Agenzia di Rating	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	BFSR	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's	Baa1	P-2	C- (*)	stabile	5 ottobre 2011
Standard & Poor's	BBB+	A2	-	stabile	14 ottobre 2011

(*) BFSR (Bank Financial Strength Rating) è un indicatore della solidità finanziaria

L'emittente metterà a disposizione degli investitori informazioni aggiornate relativamente al rating assegnato sul proprio sito www.bancapopolare.it

In occasione di ogni singola offerta di obbligazioni, nelle relative Condizioni Definitive verrà indicato il rating aggiornato dell'Emittente. In caso di ulteriore downgrading durante il periodo di offerta, l'Emittente provvederà a redigere un apposito Supplemento. Per un maggiore approfondimento si rinvia alla Nota Informativa, paragrafo 6.5.

3.11 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 Siemens 18 e possono essere richiesti presso tutte le filiali dell'Emittente; sono inoltre pubblicati sul sito internet dell'Emittente www.bancapopolare.it:

- **Prospetto di Base**
- **Supplemento al Prospetto di Base**
- **Statuto Sociale**
- **Atto costitutivo**
- **Fascicolo del bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati**
- **Fascicolo del bilancio di esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati**

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.

3. SEZIONE 5 – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il capitolo 13. all'interno della Sezione V del Documento di Registrazione è stato sostituito dal seguente nuovo testo.

13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI; PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

La presente sezione – Documento di Registrazione non contiene pareri o relazioni provenienti da terzi in qualità di esperti, fatta eccezione per le relazioni di revisione sui bilanci al 31.12.2010 e al 31.12.2009, e per i seguenti giudizi di rating rilasciati nel mese di ottobre 2011.

L'agenzia di *rating* Moody's, a seguito dell'abbassamento del rating del sistema bancario italiano, ha dato luogo ad una variazione negativa del rating dell'Emittente, ed ha ridotto il *rating* a lungo termine attribuito all'Emittente rivedendolo, rispettivamente, da "A2" a "Baa1" con *outlook* stabile.

L'agenzia di *rating* Standard & Poor's, anche a seguito dell'abbassamento del *rating* del sistema bancario italiano, ha dato luogo ad un variazione del rating dell'Emittente, ed ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente rivedendolo da "A-" a "BBB+" mantenendo l'*outlook* stabile.

Agenzia di Rating	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	BFSR	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's	Baa1	P-2	C- (*)	stabile	5 ottobre 2011
Standard & Poor's	BBB+	A2	-	stabile	14 ottobre 2011

(*) BFSR (Bank Financial Strength Rating) è un indicatore della solidità finanziaria

Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente dalla società di rating Moody's è "Baa1" e quello assegnato da Standard & Poor's è pari a "BBB+" indicano obbligazioni di un Emittente con un'adeguata capacità di rimborsare il debito ma che potrebbe essere negativamente influenzata da fattori esterni. Differiscono dalle categorie superiori (rispettivamente "A3" e "A2" per Moody's e "A-" e "A" per Standard and Poor's) in quanto le obbligazioni godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente da Moody's è "P-2" e quello di Standard & Poor's risulta "A-2", che indicano una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo.

L'emittente metterà a disposizione degli investitori informazioni aggiornate relativamente al rating assegnato sul proprio sito www.bancapopolare.it

In occasione di ogni singola offerta di obbligazioni, nelle relative Condizioni Definitive verrà indicato il rating aggiornato dell'Emittente. In caso di ulteriore downgrading durante il periodo di offerta, l'Emittente provvederà a redigere un apposito Supplemento.

Di seguito si evidenzia la scala di rating completa di Moody's e di Standard & Poor's relativa ai prestiti obbligazionari.

Moody's		Standard & Poor's		Descrizione Moody's	Descrizione Standard & Poor's	
Lungo termine	Breve termine	Lungo Termine	Breve termine			
Aaa	P-1	AAA	A-1+	"Prime". Massima sicurezza del capitale.	Elevata capacità di ripagare il debito	
Aa1		AA+		A-1	Rating alto Qualità più che buona	Alta capacità di pagare il debito
Aa2		AA				
Aa3		AA-				
A1		A+	A-1	Rating medio-alto Qualità media	Solida capacità di ripagare il debito, che potrebbe essere influenzata da circostanze avverse	
A2		A				
A3	P-2	A-	A-2	Rating medio-basso. Qualità medio-bassa	Adeguata capacità di rimborso, che però potrebbe peggiorare	
Baa1		BBB+				
Baa2	P-3	BBB	A-3	Area di non-investimento Speculativo	Debito prevalentemente speculativo	
Baa3		BBB-				
Ba1	Not Prime	BB+	B	Altamente speculativo	Debito altamente speculativo	
Ba2		BB				
Ba3		BB-				
B1		B+				
B2		B				
B3		B-				
Caa		CCC+		C		Rischio considerevole
Ca	CCC	Estremamente speculativo				
C	CCC-	Rischio di perdere il capitale				
/		D	/	In perdita	Società insolvente	

Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Moody's e Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet www.moodys.com e www.standardandpoors.com.

4. SEZIONE 6 - NOTA INFORMATIVA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Il paragrafo 6.5 all'interno della Sezione 6 della Nota Informativa degli strumenti finanziari è stato sostituito dal seguente nuovo testo.

6.5 RATING DELL'EMITTENTE E DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Moody's ha abbassato di tre gradini, da Aa2 ad A2 il rating attribuito alla Repubblica Italiana. Le banche italiane valutate da Moody's sono state riposizionate di due o tre gradi verso il basso. Nella motivazione resa nota per il downgrade, Moody's scrive che lo Stato italiano ha una flessibilità finanziaria modesta e che sosterrà le banche in situazione di difficoltà in misura minore che in passato. Ciò ha comportato una variazione negativa del rating dell'Emittente, in particolare, l'agenzia Moody's ha ridotto il *rating* a lungo termine attribuito all'Emittente rivedendolo, rispettivamente, da "A2" a "Baa1" con *outlook* stabile.

L'agenzia di *rating* Standard & Poor's, a seguito dell'abbassamento del *rating* del sistema bancario italiano, ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da "A-" a "BBB+" mantenendo l'*outlook* stabile. L'agenzia di *rating* ha motivato il downgrade con l'aumento del rischio collegato ai titoli di Stato italiani, con un conseguente peggioramento delle prospettive per le banche che operano sul territorio nazionale.

Si riporta di seguito il riepilogo dei dati relativi ai livelli di *rating* assegnati dalle principali Agenzie di Rating alla data del Supplemento al Prospetto di Base.

Agenzia di Rating	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	BFSR	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's	Baa1	P-1	C- (*)	stabile	5 ottobre 2011
Standard & Poor's	BBB+	A2	-	stabile	14 ottobre 2011

(*) BFSR (Bank Financial Strength Rating) è un indicatore della solidità finanziaria

Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente dalla società di rating Moody's è "Baa1" e quello assegnato da Standard & Poor's è pari a "BBB+" indicano obbligazioni di un Emittente con un'adeguata capacità di rimborsare il debito ma che potrebbe essere negativamente influenzata da fattori esterni. Differiscono dalle categorie superiori (rispettivamente "A3" e "A2" per Moody's e "A-" e "A" per Standard and Poor's) in quanto le obbligazioni godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente da Moody's è "P-2" e quello di Standard & Poor's risulta "A-2", che indicano una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo.

L'emittente metterà a disposizione degli investitori informazioni aggiornate relativamente al rating assegnato sul proprio sito www.bancapopolare.it

In occasione di ogni singola offerta di obbligazioni, nelle relative Condizioni Definitive verrà indicato il rating dell'Emittente. In caso di ulteriore downgrading durante il periodo di offerta, l'Emittente provvederà a redigere un apposito Supplemento.

Di seguito si evidenzia la scala di rating completa di Moody's e di Standard & Poor's relativa ai prestiti obbligazionari.

Moody's		Standard & Poor's		Descrizione Moody's	Descrizione Standard & Poor's	
Lungo termine	Breve termine	Lungo Termine	Breve termine			
Aaa	P-1	AAA	A-1+	"Prime". Massima sicurezza del capitale.	Elevata capacità di ripagare il debito	
Aa1		AA+		AA	Rating alto. Qualità più che buona	Alta capacità di pagare il debito
Aa2		AA				
Aa3		AA-	A-1	Rating medio-alto. Qualità media	Solida capacità di ripagare il debito, che potrebbe essere influenzata da circostanze avverse	
A1		A+				
A2	A					
A3	P-2	A-	A-2	Rating medio-basso. Qualità medio-bassa	Adeguata capacità di rimborso, che però potrebbe peggiorare	
Baa1		BBB+				
Baa2	P-3	BBB	A-3	Area di non-investimento. Speculativo	Debito prevalentemente speculativo	
Baa3		BBB-				
Ba1	Not Prime	BB+	B	Altamente speculativo	Debito altamente speculativo	
Ba2		BB				
Ba3		BB-				
B1		B+				
B2		B				
B3		B-				
Caa	Not Prime	CCC+	C	Rischio considerevole	Debito altamente speculativo	
Ca		CCC		Estremamente speculativo		
C		CCC-		Rischio di perdere il capitale		
/		D	/	In perdita	Società insolvente	

Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Moody's e Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet www.moodys.com e www.standardandpoors.com.

5. SEZIONE 6 – MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Le copertine delle Condizioni definitive, di tutte le tipologie dei prestiti obbligazionari emessi dall'Emittente, vengono sostituite dalla seguente:

MODELLO CONDIZIONI DEFINITIVE [•]

BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE

SOCIETÀ COOPERATIVA PER AZIONI



CONDIZIONI DEFINITIVE

Banca Popolare dell'Alto Adige

[•]

[gg.mm.aaaa] – [gg.mm.aaaa]

ISIN IT000[•]

Le presenti Condizioni definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob 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 e al Supplemento relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari Tasso Variabile, Tasso variabile (Cap/Floor), Tasso Misto, Tasso Fisso, Tasso Fisso Callable, Zero Coupon, Step Up e Step Up Callable costituiscono il prospetto informativo.

Le presenti Condizioni definitive si riferiscono alle obbligazioni [•] e [•] comprese nel programma di offerta della Banca Popolare dell'Alto Adige.

Si invitano gli investitori a leggere le presenti Condizioni definitive depositate presso la Consob in data [gg.mm.aaaa] congiuntamente al Prospetto di Base depositato in data 10.08.2011 e al Supplemento depositato presso la Consob in data 29.11.2011 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 11094421 del 24.11.2011, al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle obbligazioni.

Le presenti Condizioni definitive sono state trasmesse alla Consob in data [gg.mm.aaaa] e non sono state soggette all'approvazione da parte della stessa Consob.

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

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

Rating emittente e rating obbligazione

Rating emittente e rating obbligazione

Alla data di trasmissione delle presenti Condizioni Definitive, i rating assegnati dalle due Agenzie di Rating sono di seguito indicati:

Moody's

Data ultimo report: [gg.mm.aaaa]

Lungo termine: [•]

Breve termine: [•]

BFSR: [•]

Outlook: stabile

Standard & Poors

Data ultimo report: [gg.mm.aaaa]

Lungo termine: [•]

Breve termine: [•]

Outlook: [•]

[Spiegazione della più recente variazione al rating.]

[Spiegazione del significato del rating.]

Non è stato assegnato alcun rating alle singole obbligazioni emesse.

[Tabelle delle classi di rating.]