

**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**

**Banca Popolare dell'Alto Adige**  
**Tasso variabile 11.05.2009 – 11.05.2019**  
**ISIN IT0004493778**

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 08.05.2009 e non sono state soggette all'approvazione da parte della stessa Consob.

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

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede e presso tutte le filiali dell'emittente, nonché pubblicati sul sito internet dell'emittente [www.volksbank.it](http://www.volksbank.it)

## FATTORI DI RISCHIO

### 1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive unitamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 15.10.2008 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](http://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 11.05.2009 – 11.05.2019*" sono emesse ad un prezzo pari al 100,00% del valore nominale e rimborsate a scadenza al 100,00% del loro valore nominale. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche il cui tasso variabile è legato all'andamento del parametro di indicizzazione Euribor 3 mesi, diviso 4 (quattro) e arrotondato per difetto al prossimo multiplo di 0,01.

L'emittente ha determinato il tasso della prima cedola indipendentemente dal parametro di indicizzazione in misura pari a 0,50% trimestrale lordo (equivalente al 2% annuo).

#### 1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le Obbligazioni "*Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile 11.05.2009 – 11.05.2019*" non prevedono alcun rendimento minimo garantito.

Le obbligazioni hanno un rendimento effettivo su base annua, al netto (lordo) dell'effetto fiscale, pari a 1,181% (1,351%) (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del 08.05.2009 si confronta con il rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo a basso rischio CCT 01.11.2015 di simile durata pari a 1,677% (1,890% lordo). 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 11.05.2009 – 11.05.2019”* diviene finanziatore dell’emittente, assumendosi quindi il rischio che questi non sia in grado di adempiere ai propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi ed 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 11.05.2009 – 11.05.2019”* 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 (Euribor 3 mesi) 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 11.05.2009 – 11.05.2019”*. 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 11.05.2009 – 11.05.2019”* 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 11.05.2009 – 11.05.2019”* il rendimento offerto presenta uno sconto rispetto al rendimento del parametro di riferimento Euribor 3 mesi 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 11.05.2009 – 11.05.2019”* la periodicità delle cedole trimestrale corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione prescelto Euribor 3 mesi per cui non esiste disallineamento.

### **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 11.05.2009 – 11.05.2019”*, 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 11.05.2009 – 11.05.2019"*, 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 11.05.2009 – 11.05.2019"*, 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 11.05.2009 – 11.05.2019"* 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 11.05.2009 – 11.05.2019"* con possibile effetto pregiudiziale sul rendimento netto atteso dell'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono basate sul trattamento fiscale alla data delle presenti Condizioni Definitive e non tengono conto di eventuali future modifiche normative. Il regime fiscale applicabile ai singoli prestiti obbligazionari sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### Tipologia del prestito

Tasso Variabile

### Denominazione del prestito

***Banca Popolare dell'Alto Adige Tasso Variabile 11.05.2009 – 11.05.2019***

### 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

11.05.2009 – 07.08.2009

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

### Data di inizio prenotazioni

11.05.2009

### Data di emissione

11.05.2009

### Data di scadenza

11.05.2019

### Data di godimento

11.05.2009

### Durata

10 anni

### Ammontare nominale massimo

Euro 10.000.000,00

**Prezzo di emissione (o di offerta)**

100,00% del valore nominale ossia Euro 1.000 per ogni obbligazione del valore nominale di Euro 1.000,00

**Prezzo di rimborso**

100% del valore nominale ossia Euro 1.000,00 per ogni obbligazione del valore nominale di Euro 1.000,00

**Modalità di rimborso**

*In unica soluzione.*

**Periodicità di corresponsione delle cedole interessi**

trimestrale

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

11.02, 11.05, 11.08, 11.11 di ogni anno

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

**Descrizione del metodo di calcolo degli interessi**

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

**Determinazione del tasso della prima cedola**

Il tasso nominale periodale della prima cedola interessi è predeterminato e pari al 0,50% lordo (0,437% netto) della ritenuta fiscale vigente.

**Parametro di indicizzazione e fonte**

Il Parametro di Indicizzazione Euribor prescelto per queste emissioni "*Banca Popolare dell'Alto Adige a Tasso Variabile 11.05.2009 – 11.05.2019*" sarà:

*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.

**Spread**

Per la determinazione del tasso di interesse delle cedole, si applica al parametro di indicizzazione uno spread pari a 0,00%.

**Metodo di calcolo del tasso di interesse delle cedole**

Le cedole di interesse sono calcolate applicando la seguente formula:

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

### **Eventi di turbativa straordinari**

Il parametro di indicizzazione Euribor 3mesi 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: Euribor 6mesi, rilevato 3 giorni antecedenti il godimento e pubblicato su IL Sole 24 ore 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**

*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.

### **Condizioni alle quali l'offerta è subordinata**

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione

### **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 11.05.2009 – 11.05.2019" del valore nominale di Euro 1.000,00, 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 solo calcolo della prima cedola variabile il parametro di indicizzazione prescelto Euribor 3mesi rilevato alla data del 07.05.2009 è aumentato di 0,67bp, portato quindi ad un valore di 2,00% e che per le future cedole verrà parimenti scelto il parametro Euribor 3mesi con uno spread pari a zero, e che tale valore rimanga costante per tutta la durata del prestito, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo pari al 1,351% al lordo e al 1,181% al netto della ritenuta fiscale secondo la seguente tabella del flusso cedolare:

Scadenze cedolari	Euribor 3m	spread	tasso cedola annuo lordo *)	tasso cedola annuo netto	cedola trimestrale lorda (nom.li € 1.000)	cedola trimestrale netta (nom.li € 1.000)
11.08.2009	1,327%	1a cedola	2,000%	1,750%	5,00€	4,37€
11.11.2009	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2010	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2010	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.08.2010	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.11.2010	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2011	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2011	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.08.2011	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.11.2011	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2012	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2012	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.08.2012	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.11.2012	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2013	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2013	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.08.2013	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.11.2013	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2014	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2014	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.08.2014	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.11.2014	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2015	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2015	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.08.2015	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.11.2015	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2016	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2016	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.08.2016	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€

11.11.2016	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2017	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2017	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.08.2017	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.11.2017	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2018	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2018	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.08.2018	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.11.2018	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.02.2019	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€
11.05.2019	1,327%	0,00	1,32%	1,155%	3,30€	2,88€

\* tasso Euribor 3mesi diviso 4, arrotondato per difetto al prossimo multiplo 0,01 e successivamente annualizzato

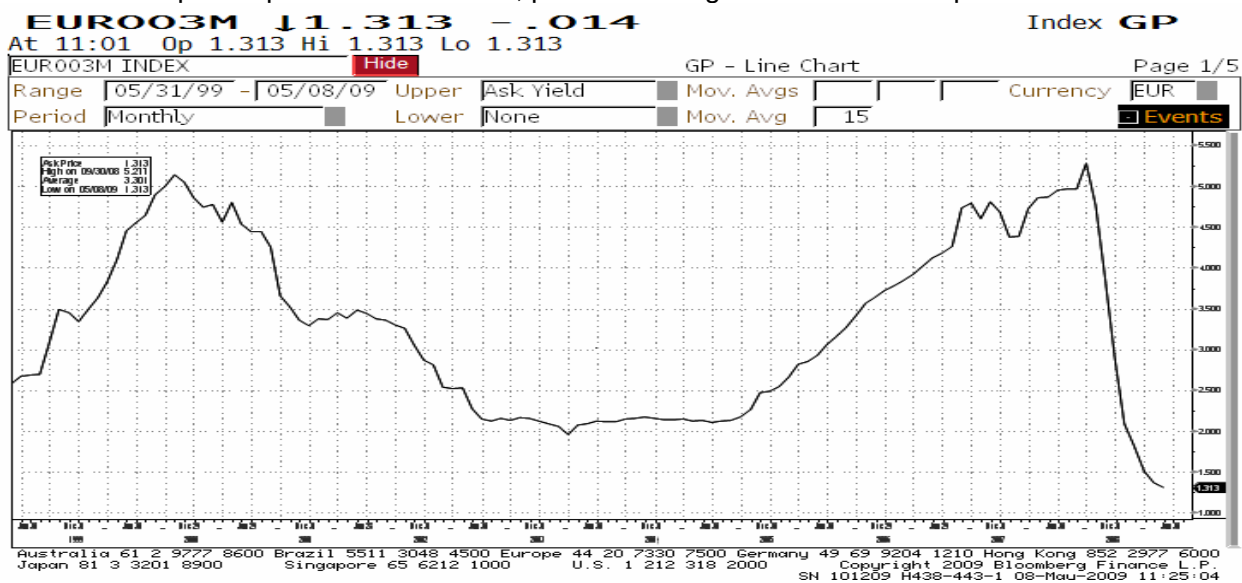
### Confronto con un titolo di Stato di analoga durata

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 08.05.2009. Per una migliore comprensione del confronto si specifica che anche il rendimento del CCT può subire fluttuazioni del tasso dovute alle variazioni del proprio Parametro di Indicizzazione.

	Titolo Benchmark CCT 1 Nov 2015 TV	Obbligazione BPAA 11.05.2009 – 11.05.2019
<b>ISIN</b>	IT0004404965	IT0004493778
<b>Scadenza</b>	1.11.2015	11.05.2019
<b>Prezzo</b>	97,97	100,00
<b>Rendimento Lordo</b> (AL LORDO DELLA RITENUTA FISCALE)	1,890%	1,351%
<b>Rendimento Netto</b> (12,5% RITENUTA FISCALE)	1,677%	1,181%

### 3.3. Evoluzione storica del parametro di indicizzazione e simulazione retrospettiva

Riportiamo di seguito, a puro titolo indicativo, la performance storica del Parametro di Indicizzazione Euribor 3mesi per un periodo di 120 mesi, periodo analogo alla durata della presente Emissione.



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.

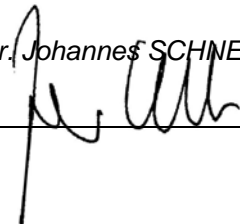
#### **4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata in data 04.05.2009 dal Direttore Generale, Dr. Johannes Schneebacher, in attuazione del mandato ricevuto dal Consiglio di Amministrazione in data 18.12.2008.

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



---