

**BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE**  
SOCIETÀ COOPERATIVA PER AZIONI



## **CONDIZIONI DEFINITIVE**

**Banca Popolare dell'Alto Adige**  
**Tasso Fisso Step Up**  
**07.07.2011 – 07.07.2015**  
**ISIN IT0004746449**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") e al regolamento 2004/809/CE. Le suddette Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari Zero Coupon, Tasso Fisso, Tasso Fisso di tipo Step Up, Tasso Variabile, costituiscono il prospetto informativo.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alle obbligazioni Step Up comprese nel programma di offerta della Banca Popolare dell'Alto Adige.

Si invitano gli investitori a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 10.08.2010 a seguito dell'autorizzazione comunicata con nota n. 10068541 del 04.08.2010, al fine di ottenere informazioni complete sull'emittente e sulle obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data 06.07.2011 e non sono state soggette all'approvazione da parte della stessa Consob.

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

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

### 1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente il prospetto base Sezione 6 - 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 Prospetto di Base).

#### 1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

Le obbligazioni Step Up consentono al cliente di cautelarsi da un eventuale calo dei tassi, esponendolo però a rischi di perdite in conto capitale nel caso di vendita anticipata del titolo in fase di tassi crescenti.

Le Obbligazioni a Tasso Fisso di tipo Step Up sono emesse alla pari (100,00%) del valore nominale e sono rimborsate alla pari (100,00%) del valore nominale alla scadenza. Gli interessi sono rappresentati da cedole posticipate periodiche con tasso fisso lordo predeterminato e crescente, pari a 2,00% lordo annuo nel primo anno (1,75% netto annuo), 2,50% lordo annuo nel secondo anno (2,1875% netto annuo), 2,90% lordo annuo nel terzo anno (2,5375% netto annuo) e 3,50% lordo annuo nel quarto anno (3,0625% netto annuo). 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. Non sono previste commissioni o altri oneri a carico dei sottoscrittori. Nel caso di step up callable è prevista la facoltà di rimborso anticipato dei titoli da parte dell'Emittente. I Titoli non saranno quotati su alcun mercato ufficiale e non saranno **coperti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi**.

#### 1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta) è pari 2,725% lordo annuo (2,384% netto annuo). Lo stesso si confronta, 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 3,75% 01.08.2015) pari a 3,784% lordo annuo (3,308% netto annuo). I potenziali investitori devono considerare che l'investimento nelle Obbligazioni Step Up è soggetto ai rischi di seguito riportati.

#### 1.3 Elenco Fattori di rischio

##### 1.3.1 Rischio di credito per i sottoscrittori.

Chi sottoscrive i titoli obbligazionari 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.

## FATTORI DI RISCHIO

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 di deterioramento del merito di credito dell'emittente**

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell’Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso anche espresso dall’aspettativa di un peggioramento del giudizio di rating. Il giudizio di rating attribuito da società specializzate riconosciute anche a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell’Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. I giudizi di rating eventualmente attribuiti all’Emittente possono essere modificati o ritirati dalle agenzie di rating nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell’Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un rating assegnato rimanga invariato per tutta la durata dei titoli. Relativo all’Emittente l’outlook è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il rating dell’emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito all’Emittente ed ai titoli, si rinvia all’apposito paragrafo 6.5 della Nota Informativa. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell’outlook, attribuito all’Emittente può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento effettivo delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo delle stesse, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all’investimento nelle Obbligazioni.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l’altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

### **1.3.3 Rischio connesso all’assenza di garanzie relative alle Obbligazioni.**

Le Obbligazioni in emissione sono titoli di debito non assistite da garanzie reali o personali di terzi né dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi ma dal patrimonio dell’Emittente.

### **1.3.4 Rischio di tasso di mercato.**

È il rischio di oscillazione del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell’obbligazione. Tali oscillazioni dipendono essenzialmente, sebbene non in via esclusiva dall’andamento dei tassi di interesse in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una riduzione del prezzo del titolo mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. Se il risparmiatore volesse pertanto vendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione. Tale rischio sarà tanto maggiore quanto maggiore sarà la vita residua delle obbligazioni.

### **1.3.5 Rischio di liquidità**

È 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 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.

## FATTORI DI RISCHIO

Infatti, tali titoli potrebbero presentare problemi di liquidità per l'investitore che intenda disinvestire prima della scadenza in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita.

Tuttavia l'emittente si impegna di negoziare le proprie obbligazioni al di fuori dei mercati regolamentati in contropartita diretta con la clientela, impegnandosi a fornire su base continuativa prezzi di acquisto e vendita dei titoli stessi. Si rinvia al paragrafo 5.1 della Nota Informativa per avere informazioni circa il metodo di calcolo del prezzo di riacquisto applicato dalla banca in caso di vendita da parte del sottoscrittore prima della scadenza naturale del titolo. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle obbligazioni deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

### **1.3.6 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza.**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le proprie obbligazioni prima della scadenza il prezzo di vendita verrà influenzato da diversi elementi tra cui: variazione dei tassi di interesse sul mercato (rischio di tasso mercato), assenza del mercato (rischio liquidità) in cui le Obbligazioni saranno negoziate, variazione dell'apprezzamento della relazione rischio-rendimento e variazione del merito di credito dell'emittente. I vari elementi possono determinare una riduzione del Prezzo dell'obbligazione anche al di sotto del valore nominale; pertanto un investitore che voglia vendere l'Obbligazione prima della scadenza deve tenere in considerazione anche tali fattori. Pertanto l'investitore che venderebbe le obbligazioni prima della scadenza potrebbe subire una perdita in conto capitale. Gli elementi sopra elencati non influenzano il valore di rimborso delle obbligazioni che sarà pari al 100% del valore nominale.

### **1.3.7 Rischio connesso all'assenza di rating delle obbligazioni**

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

### **1.3.8 Rischio di conflitto di interessi**

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 agisce 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.

### **1.3.9 Rischio di scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo di stato italiano (free risk)**

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un Titolo di Stato italiano (risk free) di durata residua simile alla data del confronto indicata nelle Condizioni Definitive.

### 1.3.10 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

L'Emittente potrà avvalersi della facoltà, durante il periodo di validità dell'offerta, di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste e dandone comunicazione alla clientela secondo quanto previsto dal paragrafo 4.1.3 della Nota Informativa. L'esercizio di tale facoltà comporta una diminuzione della liquidità dell'emissione.

La minor liquidità potrebbe comportare una maggior difficoltà per l'investitore nel liquidare il proprio investimento anticipatamente, ovvero determinarne un valore inferiore a quello atteso.

### 1.3.11 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento

Nella Nota Informativa al paragrafo 4.3 sono indicati i criteri di determinazione del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che nella determinazione del rendimento l'emittente considera come parametro di riferimento i tassi di mercato dei titoli governativi italiani di similare durata, applicando degli spread (positivi o negativi) rispetto a tali titoli, che saranno funzione delle politiche commerciali dell'emittente. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni.

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse e che a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

### 1.3.12 Rischio mutamento del regime fiscale

I valori netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle obbligazioni sono stati calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di redazione del Prospetto di Base. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle obbligazioni alle varie date di pagamento. Salvo diversa disposizione di legge, gli oneri derivanti dall'introduzione di nuove imposte e tasse o la modifica di quelle in essere, sono a carico dell'investitore.

### 1.3.13 Rischio di rimborso anticipato

***non presente***

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 24 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.

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

<b>Tipologia del prestito</b>	Step Up
<b>Valuta di denominazione</b>	Euro
<b>Denominazione del prestito</b>	"Banca Popolare dell'Alto Adige Tasso Fisso Step Up 07.07.2011 – 07.07.2015"
<b>Codice ISIN</b>	IT0004746449
<b>Limiti alla trasferibilità delle obbligazioni</b>	<p>Le obbligazioni sono emesse al portatore e non vi sono limiti alla loro trasferibilità e circolazione.</p> <p>Le obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti ai 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.</p> <p>Le obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".</p>
<b>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</b>	La presente offerta è destinata alla clientela della Banca Popolare dell'Alto Adige.
<b>Data di apertura e di chiusura del periodo di offerta</b>	Le Obbligazioni saranno offerte dal 07.07.2011 al 16.12.2011, salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet <a href="http://www.bancapopolare.it">www.bancapopolare.it</a> e reso disponibile presso la sede e le filiali.
<b>Data di emissione</b>	07.07.2011
<b>Data di scadenza</b>	07.07.2015
<b>Data di godimento</b>	07.07.2011
<b>Importo di Emissione</b>	<p>Euro 15.000.000,00 (15 milioni), ovvero 15.000 titoli al portatore del valore nominale di Euro 1.000,00 cadauno.</p> <p>L'Emittente si riserva, durante il periodo di offerta, il diritto di aumentare il quantitativo offerto per soddisfare la maggiore domanda da parte degli investitori, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla Consob e reso disponibile presso la sede e le filiali.</p>
<b>Durata</b>	4 anni
<b>Prezzo di emissione (o di offerta)</b>	100% del valore nominale ossia Euro 1.000,00 per ogni obbligazione del valore nominale di Euro 1.000,00.
<b>Lotto e taglio minimo di sottoscrizione</b>	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. 1 obbligazione, il taglio minimo è parimenti n. 1 obbligazione.

<b>Prezzo di rimborso</b>	100% del valore nominale ossia Euro 1.000,00 per ogni obbligazione del valore nominale di Euro 1.000,00.																											
<b>Modalità di rimborso</b>	In unica soluzione e senza alcuna deduzione per spese.																											
<b>Rimborso anticipato</b>	Non previsto																											
<b>Periodicità di corresponsione delle cedole interessi</b>	Le cedole saranno pagate posticipatamente con frequenza semestrale il 07.01 e 07.07 di ogni anno.																											
<b>Convenzione di calcolo e calendario</b>	Si fa riferimento alla convenzione act/act ed al calendario TARGET.																											
<b>Date di godimento, date di scadenza e pagamento delle cedole interessi</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Cedola</th> <th>data di godimento</th> <th>data di scadenza e pagamento *</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>07.07.2011</td> <td>07.01.2012</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>07.01.2012</td> <td>07.07.2012</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>07.07.2012</td> <td>07.01.2013</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>07.01.2013</td> <td>07.07.2013</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>07.07.2013</td> <td>07.01.2014</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>07.01.2014</td> <td>07.07.2014</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>07.07.2014</td> <td>07.01.2015</td> </tr> <tr> <td>8</td> <td>07.01.2015</td> <td>07.07.2015</td> </tr> </tbody> </table> <p>*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.</p>	Cedola	data di godimento	data di scadenza e pagamento *	1	07.07.2011	07.01.2012	2	07.01.2012	07.07.2012	3	07.07.2012	07.01.2013	4	07.01.2013	07.07.2013	5	07.07.2013	07.01.2014	6	07.01.2014	07.07.2014	7	07.07.2014	07.01.2015	8	07.01.2015	07.07.2015
Cedola	data di godimento	data di scadenza e pagamento *																										
1	07.07.2011	07.01.2012																										
2	07.01.2012	07.07.2012																										
3	07.07.2012	07.01.2013																										
4	07.01.2013	07.07.2013																										
5	07.07.2013	07.01.2014																										
6	07.01.2014	07.07.2014																										
7	07.07.2014	07.01.2015																										
8	07.01.2015	07.07.2015																										
<b>Tasso annuo di rendimento effettivo al lordo della ritenuta fiscale vigente (al netto)</b>	2,725% lordo (2,384% netto)																											
<b>Commissioni di collocamento</b>	Esente																											
<b>Rating emittente e rating obbligazione</b>	Il rating a lungo termine assegnato da Moody's nel luglio 2009 all'Emittente è "A2" ed indica obbligazioni di buona qualità. Per maggiori dettagli in merito al rating, si rinvia al prospetto base, documento di registrazione capitolo 13. Non è stato assegnato alcun rating alle Obbligazioni emesse.																											
<b>Garanzie che assistono l'emissione</b>	Il prestito non è assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia dei portatori di titoli obbligazionari.																											
<b>Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</b>	Non sono stati conclusi accordi particolari per la sottoscrizione/il collocamento dell'emissione.																											
<b>Regime fiscale</b>	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 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.
<b>Responsabile del collocamento</b>	Banca Popolare dell'Alto Adige
<b>Agente per il calcolo</b>	Banca Popolare dell'Alto Adige

### 3. ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO

Si riporta di seguito l'esemplificazione del rendimento dell'obbligazione **“Banca Popolare dell'Alto Adige Tasso Fisso Step Up 07.07.2011 – 07.07.2015”** del valore nominale di Euro 1.000,00, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, paragonata con un Titolo di Stato italiano di analoga durata.

#### 3.1 Calcolo del rendimento effettivo

Il rendimento effettivo annuo del titolo offerto è pari al 2,725% al lordo e al 2,384% al netto della ritenuta fiscale, pari al 12,5% secondo il seguente flusso cedolare :

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO ANNUALE		TASSO FISSO SEMESTRALE		CEDOLA LORDA (nominali € 1.000,00)	CEDOLA NETTA (nominali € 1.000,00)
	LORDO	NETTO	LORDO	NETTO		
07.01.2012	2,000%	1,750%	1,000%	0,87500%	€ 10,00	€8,75
07.07.2012	2,000%	1,750%	1,000%	0,87500%	€ 10,00	€ 8,75
07.01.2013	2,500%	2,180%	1,250%	1,09375%	€ 12,50	€10,93
07.07.2013	2,500%	2,180%	1,250%	1,09375%	€ 12,50	€ 10,93
07.01.2014	2,900%	2,530%	1,450%	1,26875%	€ 14,50	€12,68
07.07.2014	2,900%	2,530%	1,450%	1,26875%	€ 14,50	€ 12,68
07.01.2015	3,500%	3,060%	1,750%	1,53125%	€ 17,50	€ 15,31
07.07.2015	3,500%	3,060%	1,750%	1,53125%	€ 17,50	€ 15,31

#### 3.2. Confronto con un Titolo di Stato italiano 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 3,75% 01.08.2015 di analoga durata). I calcoli sono stati effettuati in data 04.07.2011.

DATI GENERALI	BTP 3,75% 01.08.2015	BPAA S.UP. 07.07.2015
ISIN	IT0003844534	IT0004746449
SCADENZA	01.08.2015	07.07.2015
PREZZO	99,974	100,00
RENDIMENTO ANNUO LORDO	3,784%	2,725%
RENDIMENTO ANNUO NETTO	3,308%	2,384%

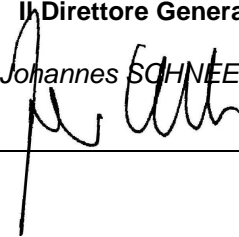


#### 4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione del prestito obbligazionario è stata autorizzata in data 29.06.2011 dal Vice-Direttore Generale Vicario, Dott. Stefan Schmidhammer, in attuazione del mandato del Consiglio di Amministrazione in data 21.12.2010.

**Il Direttore Generale**

Dott. Johannes SCHNEEBACHER

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