

**Marcon - Venezia**

Banca di Credito Cooperativo di Marcon-Venezia S.c.  
Piazza Municipio 22 - 30020 Marcon (Venezia)  
Codice ABI 08689

Tel. 041.5986111 - Fax 041.5952770

**www.bccmarconvenezia.it e-mail: [info@bccmarconvenezia.it](mailto:info@bccmarconvenezia.it)**

Codice Fiscale e P.IVA 00484250279

Iscr. Tribunale n. 11601 Reg. Imprese -CCIAA n. 132922

Iscr. Albo Creditizio n. 4811.60

Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo  
Capitale Sociale e Riserve al 31/12/2011 Euro 39.810.969,00

## “SCHEDA PRODOTTO”

relativa all’offerta del Prestito Obbligazionario Subordinato di euro 3.000.000,00 denominato:

**“BCC DI MARCON-VENEZIA 4,75% 15.06.2012-15.06.2019”**

**TASSO FISSO SUBORDINATO LOWER TIER II**

**Cod. Isin IT0004820095**

Emesso in esenzione da Prospetto ai sensi dell’art. 34-ter, comma 1, lettera c) del Reg. Emittenti, in quanto avente ad oggetto prodotti finanziari per un corrispettivo totale inferiore ai 5.000.000,00 di euro, collocati nell’arco di 12 mesi.

**Emissione non sottoposta all’approvazione della Consob**

### 1. INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE

Tabella 1: Patrimonio di Vigilanza e coefficienti patrimoniali (1)

	ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2011	ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2010
TOTAL CAPITAL RATIO (2)	11,44%	11,17%
TIER ONE CAPITAL RATIO (3)	11,42%	11,13%
CORE TIER ONE RATIO (4)	11,42%	11,13%
PATRIMONIO DI VIGILANZA dati in migliaia di Euro	42.187	42.118

(1) Il Patrimonio di Vigilanza ed i Coefficienti patrimoniali sono calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico determinati con l’applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e conformemente a quanto disciplinato dalle Istruzioni di Vigilanza emanate dalla Banca d’Italia con la Circolare n° 263/2006 (e successivi aggiornamenti) “Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche” e con la Circolare n° 155/91 (e successivi aggiornamenti) “Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul Patrimonio di Vigilanza e sui Coefficienti Patrimoniali”

(2) Patrimonio di Vigilanza/Attività di rischio ponderate

(3) Patrimonio di base/ Attività di rischio ponderate

(4) Patrimonio di base/ Attività di rischio ponderate

**Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia**

	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2011</b>	<b>ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2010</b>
<b>SOFFERENZE LORDE / IMPIEGHI LORDI (5)</b>	<b>6,75%</b>	<b>5,26%</b>
<b>SOFFERENZE NETTE / IMPIEGHI NETTI (6)</b>	<b>4,46%</b>	<b>2,99%</b>
<b>PARTITE ANOMALE LORDE / IMPIEGHI LORDI (7)</b>	<b>13,96%</b>	<b>14,24%</b>
<b>PARTITE ANOMALE NETTE / IMPIEGHI NETTI</b>	<b>11,70%</b>	<b>11,62%</b>

(5) L'importo è costituito dall'ammontare degli Impieghi Netti al lordo degli accantonamenti ai fondi rischi e oneri.

(6) L'importo è costituito dall'ammontare delle Sofferenze Lorde al netto degli accantonamenti ai fondi rischi e oneri.

(7) Per "Partite Anomale" si intende sofferenze, incagli e attività scadute e/o sconfinanti. Le "sofferenze" sono le posizioni di clienti affidati che versano in stato di insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili. Gli "incagli" sono le posizioni di clienti affidati che versano in temporanea situazione di difficoltà di tipo economico, finanziario e gestionale, nella prospettiva che tale situazione possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo, evitando così il ricorso ad azioni legali per il recupero del credito. Le "attività scadute e/o sconfinanti" sono le posizioni di clienti che alla data di riferimento sono scadute o sconfinanti da oltre 180 giorni.

## **2. FATTORI DI RISCHIO**

Si invitano gli investitori a leggere le informazioni dettagliate fornite nel presente capitolo "Fattori di Rischio" nonché nel Regolamento del Prestito, al fine di consentire la creazione di un'opinione consapevole prima di assumere qualsiasi scelta di investimento.

In particolare si evidenzia che le obbligazioni descritte nella presente "Scheda prodotto" si rivolgono ad un investitore che:

- desidera conseguire una remunerazione maggiore, pur sopportando maggiori rischi a fronte di un vincolo di subordinazione, rispetto a titoli con analoghe caratteristiche finanziarie ma non subordinati;
- ottenere flussi cedolari predeterminati per tutta la durata dell'investimento medesimo, anche in presenza di variazione dei tassi di mercato;
- ottenere il rimborso del capitale investito in un'unica soluzione alla scadenza concordata.

### **2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Le obbligazioni "Bcc Marcon-Venezia 4,75% Tasso Fisso Subordinato Lower Tier II 15.06.2012-15.06.2019" sono titoli di debito a tasso fisso con la presenza di una clausola di subordinazione e consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, non influenzati pertanto dalle oscillazioni dei tassi di mercato, se detenute fino a scadenza. In tal caso l'Investitore si attende, nel corso della durata dell'obbligazione, tassi di interesse stabili o in ribasso.

**Prevedono l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro Valore Nominale a scadenza, il 15.06.2019, con la particolarità che, in caso di liquidazione o sottoposizione a procedure concorsuali dello stesso Emittente, il loro rimborso per capitale e interessi residui avverrà solo dopo che siano stati integralmente soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati dell'Emittente e, in ogni caso, dopo i "prestiti subordinati di terzo livello", pari passu tra loro e pari passu rispetto agli strumenti ibridi di patrimonializzazione Upper Tier II, ma prima delle azioni e degli "strumenti innovativi di capitale" così come definiti nel Titolo I, capitolo 2 Circolare 263/2006 (maggiori dettagli nello schema esemplificativo sotto riportato).**

Durante la vita delle Obbligazioni l'Emittente corrisponderà posticipatamente agli investitori n. 14 cedole semestrali alle date del 15.06 e del 15.12 di ogni anno, il cui importo verrà determinato applicando al Valore

Nominale il tasso di interesse annuo lordo del 4,75% e del 3,80% al netto della ritenuta fiscale, pari al 2,375% lordo e 1,90% netto periodale.

Non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato e non sono presenti commissioni di collocamento/sottoscrizione. Possono essere presenti oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni, come indicato nell'ambito della tabella di scomposizione del prezzo di emissione.

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca con le limitazioni previste dalla clausola di subordinazione. Le obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo.

*A titolo esemplificativo si riporta qui di seguito uno schema che descrive l'ordine in base al quale verranno estinte, partendo dall'alto, le passività dell'Emittente in caso di liquidazione del medesimo:*

<b>Debiti "Privilegiati"</b> c.d. "Senior Secured", assistiti da garanzie	
<b>Debiti "Ordinari"</b> Prestiti obbligazionari senior, comunque non assistiti da privilegio o garanzia, "non subordinati"	
<b>Patrimonio Libero (Tier III)</b> "Prestiti Subordinati di Terzo Livello"	
<b>Patrimonio supplementare (Tier II)</b>	<b>Lower Tier II</b> "Prestiti Subordinati di secondo livello"
	<b>Upper Tier II</b> "Strumenti ibridi di patrimonializzazione"
<b>Patrimonio di Base (Tier I)</b> "Strumenti innovativi di capitale"	
<b>Azioni</b>	

## 2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Le Obbligazioni "Bcc Marcon-Venezia 4,75% Tasso Fisso Subordinato Lower Tier II 15.06.2012-15.06.2019" sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio-rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza; pertanto è opportuno che l'investitore valuti accuratamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo per la propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

In particolare il potenziale Investitore dovrebbe considerare che la sottoscrizione delle obbligazioni comporta i rischi di seguito elencati:

### Rischio di credito per il sottoscrittore

Sottoscrivendo o acquistando le Obbligazioni "Bcc Marcon-Venezia 4,75% Tasso Fisso Subordinato Lower Tier II 15.06.2012-15.06.2019" l'Investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di pagamento.

### Rischio legato al grado di subordinazione dei titoli

Gli obblighi di pagamento per interessi e capitale costituiscono Obbligazioni subordinate dell'Emittente. In caso di liquidazione dell'Emittente, tutte le somme dovute a titolo di capitale o interessi, saranno rimborsate solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori dell'Emittente non ugualmente subordinati.

In tali circostanze la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, il Prestito Obbligazionario. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

A parità di condizioni, i titoli subordinati sono quindi più rischiosi delle Obbligazioni non subordinate, in quanto il loro prezzo risulta maggiormente legato alla variazione del merito creditizio dell'Emittente ed all'andamento economico della sua attività. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essa comporta.

Quale compensazione del maggior rischio insito nel prestito obbligazionario in oggetto, per effetto della clausola di subordinazione, è applicato un rendimento maggiore rispetto a quello dei titoli non ugualmente subordinati emessi di recente dallo stesso Emittente.

### **Rischio relativo alla vendita prima della scadenza**

Non è prevista la negoziazione delle obbligazioni su un mercato regolamentato o presso Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF) nè da parte di Internalizzatori Sistemati. L'Emittente non assume l'impegno del riacquisto delle obbligazioni, ma si riserva la facoltà di poter effettuare operazioni di negoziazione limitatamente al 10% dell'importo nominale del prestito oggetto della presente offerta (Disposizioni di Vigilanza Banca d'Italia Titolo I, Capitolo 2, Paragrafo 7).

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le obbligazioni prima della loro naturale scadenza, il prezzo sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- 1) caratteristiche/assenza di un mercato in cui le obbligazioni potrebbero essere negoziate (rischio di liquidità);
- 2) variazione dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso di mercato);
- 3) variazione dell'apprezzamento rischio-rendimento (rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento);
- 4) variazione del merito di credito dell'Emittente (rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente).
- 5) presenza di oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni (rischio connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo delle obbligazioni anche al di sotto del prezzo di sottoscrizione, pertanto l'investitore che vende le obbligazioni prima della scadenza potrebbe subire una perdita in conto capitale. I suddetti elementi non influenzano invece il valore di rimborso, che rimane pari al 100% del valore nominale.

### **Rischio di liquidità**

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il portatore delle obbligazioni potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza, a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle obbligazioni pur di trovare una controparte disposta a comprarle. Pertanto l'investitore nell'elaborare la propria strategia finanziaria deve avere consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata delle obbligazioni stesse all'atto dell'emissione, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità. Ciò soprattutto in considerazione del fatto che l'Emittente non assume l'onere di controparte, per cui esiste la probabilità che il sottoscrittore si trovi nell'impossibilità di rivendere le obbligazioni prima della scadenza naturale, a meno che non ricerchi autonomamente una controparte disposta ad acquistare i titoli. L'Emittente non si impegna a richiedere l'ammissione del prestito alla quotazione ufficiale in alcun Mercato Regolamentato per le obbligazioni "Bcc Marcon-Venezia 4,75% Tasso Fisso Subordinato Lower Tier II 15.06.2012-15.06.2019", nè alla negoziazione su un Sistema Multilaterale di negoziazione (MTF) o presso un Internalizzatore sistematico. L'Emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di obbligazioni su iniziativa del cliente.

### **Rischio tasso di mercato**

In caso di vendita delle obbligazioni prima della scadenza, l'Investitore è esposto al cosiddetto "rischio di tasso" in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una riduzione del prezzo del titolo, mentre in caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle Obbligazioni a Tasso Fisso è tanto più accentuato, a parità di condizioni, quanto

più lunga è la vita residua del titolo, cioè il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso.

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

Si evidenzia che il valore della componente obbligazionaria del prestito sarà di volta in volta determinata attualizzando tutti i flussi di cassa dell'obbligazione, sulla base della curva tassi zero coupon di pari durata, con l'eventuale aggiunta di uno spread, ricavato dal differenziale di rendimento rispetto ai tassi free risk richiesti dal mercato per emittenti BBB. 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: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

### **Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente**

Le obbligazioni potranno deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un apprezzamento del rischio dell'Emittente.

### **Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione**

Al Paragrafo 3 della presente "Scheda Prodotto" sono evidenziati gli altri oneri connessi con l'investimento nelle obbligazioni, a carico dell'investitore. La presenza di tali oneri potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari, quindi inferiore a quello offerto da titoli simili, in termini di caratteristiche del titolo e profilo di rischio, trattati sul mercato. Inoltre gli oneri impliciti non partecipano alla determinazione del prezzo delle obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'investitore deve tener presente che il prezzo delle obbligazioni, sul mercato secondario, subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

L'Emittente non applica commissioni di sottoscrizione/collocamento.

### **Rischio di scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto ad un titolo a basso rischio Emittente**

Nella presente "Scheda Prodotto" è indicato il rendimento effettivo su base annua, in regime di capitalizzazione composta, delle obbligazioni (al lordo e al netto dell'effetto fiscale).

Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (al lordo e al netto dell'effetto fiscale), di un titolo di Stato italiano di durata simile. Alla data del confronto, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato italiano di durata simile.

### **Rischio relativo ai Conflitti di interesse**

La Banca di Credito Cooperativo di Marcon-Venezia ha un interesse in conflitto nell'operazione di collocamento del Prestito Obbligazionario descritto nella presente "Scheda Prodotto", in quanto trattasi di valori mobiliari di propria emissione, perchè l'Emittente opererà anche quale Responsabile del Collocamento, Agente per il Calcolo, nonché Controparte nell'eventuale negoziazione in contropartita diretta. Ciò potrebbe determinare una situazione di conflitto nei confronti degli investitori.

### **Rischio di assenza di rating degli strumenti finanziari**

All'Emittente e alle obbligazioni oggetto dell'Offerta non è attribuito alcun livello di "rating" quindi non ci sono indicatori sintetici di mercato sulla solvibilità dell'Emittente e la rischiosità degli strumenti. Va tuttavia tenuto conto che l'assenza di rating non è di per sè indicativa di rischiosità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta medesima.

### **Rischio di cambiamento del regime di imposizione 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 della presente "Scheda Prodotto" rimanga invariato durante tutta la vita delle obbligazioni, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nella presente "Scheda Prodotto" sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale in vigore alla data del presente documento e non possono tenere conto di eventuali future modifiche normative.

### 3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO CON ALTRI TITOLI

#### 3.1 Esempificazione dei rendimenti

Sulla base delle Condizioni dell'Offerta relative al prestito obbligazionario, si riporta di seguito una tabella rappresentativa del tasso annuo lordo e netto applicato per la determinazione degli interessi:

Scadenze cedolari	Tasso di interesse annuo lordo	Tasso di interesse annuo netto	Tasso di interesse periodale (semestrale) lordo	Tasso di interesse periodale (semestrale) netto
15.12.2012	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.06.2013	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.12.2013	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.06.2014	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.12.2014	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.06.2015	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.12.2015	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.06.2016	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.12.2016	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.06.2017	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.12.2017	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.06.2018	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.12.2018	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%
15.06.2019	4,75%	3,80%	2,375%	1,90%

**Rendimento effettivo annuo lordo: 4,801%**

**Rendimento effettivo annuo netto: 3,832%**

#### 3.2 Scomposizione del prezzo dell'Emissione

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo che garantisce all'investitore il rimborso integrale a scadenza del capitale investito e paga posticipatamente n. 14 cedole semestrali fisse. Il valore teorico dell'obbligazione è stato valutato sulla base dei tassi della curva zero coupon di pari durata rispetto ai flussi di cassa dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente. Lo spread di attualizzazione connesso al rischio è stato ricavato dal differenziale di rendimento rispetto ai tassi free risk richiesto dal mercato per emittenti di rating BBB, rilevato alla data del 14.06.2012.

Valore teorico della componente obbligazionaria	82,657
Onere Implicito	17,343
Commissioni di collocamento/sottoscrizione	0
<b>Prezzo di emissione</b>	<b>100</b>

Si evidenzia, inoltre, che un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato, potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e in tal modo influenzare il valore di mercato delle obbligazioni.

### 3.3 Comparazione con altri titoli

Le obbligazioni “Bcc Marcon-Venezia 4,75% Tasso Fisso Subordinato Lower Tier II 15.06.2012-15.06.2019” assicurano un rendimento effettivo su base annua, calcolato in regime di capitalizzazione composta del 4,801% lordo e del 3,832% al netto della ritenuta fiscale 20%.

Lo stesso alla data del 14.06.2012 si confronta con il rendimento effettivo su base annua, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, di un titolo di Stato italiano, BTP 01/03/2019 4,50% IT0004423957 di durata simile, pari al 5,90% lordo e 5,16% netto (fonte: quotidiano *IlSole24Ore* del 14/06/2012 - prezzo ufficiale del 13/06/2012).

	BTP 01.03.2019 4,50% Isin IT0004423957	Obbligazione Bcc Marcon- Venezia
Scadenza	01.03.2019	15.06.2019
Prezzo	92,748	100
Rendimento effettivo annuo lordo	5,90%	4,801%
Rendimento effettivo annuo netto	5,16%	3,832%

Di seguito si riporta una tabella esemplificativa nella quale vengono confrontati il rendimento effettivo annuo del titolo offerto, di una obbligazione “senior” e di una subordinata destinata a investitori istituzionali della BCC Marcon-Venezia (Tabella A) e di prestiti subordinati emessi da altri Emittenti bancari (Tabella B).

Nella comparazione dei rendimenti di seguito indicati, l'investitore deve tenere conto delle diverse caratteristiche delle obbligazioni oggetto di confronto, con particolare riferimento ai seguenti aspetti:

- destinatari dell'emissione;
- durata e vita residue dell'emissione;
- presenza o meno di componenti derivative implicite;
- momento di emissione/collocamento e relative condizioni di mercato;
- grado di subordinazione;
- tipologia di tasso di interesse.

Tali caratteristiche possono incidere in maniera anche sensibile sui rendimenti e sul grado di rischio delle Obbligazioni. I rendimenti devono quindi essere valutati in considerazione delle sopra menzionate variabili riferite a ciascuna obbligazione, in modo tale che il potenziale investitore possa giungere ad un congruo giudizio comparativo.

Tabella A (dati al 14/06/2012)

Descrizione	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
“Bcc Marcon-Venezia 4,75% Tasso Fisso Subordinato Lower Tier II 15.06.2012-15.06.2019”	4,801%	3,832%
“Bcc Marcon-Venezia 3,20%-3,35%-4% Tasso Step Up 05.04.2012-05.04.2015”	3,532%	2,822%
“Bcc Marcon-Venezia 4,50% Tasso Fisso Subordinato Lower Tier II 15.06.2012-15.06.2019”	4,545%	3,628%

Tabella B (dati al 14/06/2012)

Descrizione	Prezzo di mercato	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
<i>“Bcc Marcon-Venezia 4,75% Tasso Fisso Subordinato Lower Tier II 15.06.2012-15.06.2019”</i>	100	4,801%	3,832%
<i>“Banca Popolare 6,00% Subordinato 2010 – 2020” (nota 1) XS055583498/4</i>	86,46	8,429%	7,070%
<i>“Banca Popolare di Vicenza a tasso fisso con ammortamento 2011-2018” (nota 2) IT000478107/3</i>	103	8,052%	6,326%
<i>“Banca Popolare di Milano 7,125% Subordinato 2011 – 2021” (nota 3) XS059718266/5</i>	85	9,942%	8,290%

**(1) BANCO POPOLARE SUBORDINATO LOWER TIER II A TASSO FISSO 2010-2020**

Prestito obbligazionario subordinato emesso il 05/11/2010 per € 781.527.000 per un totale di n. 781.527 obbligazioni, ciascuna del valore nominale pari a € 1.000 con taglio minimo sottoscrivibile di € 50.000, prezzo di emissione pari a 99,648% del valore nominale e una cedola nominale annua lorda del 6,00%. Il prezzo e il rendimento riportati sono ricavati dalle quotazioni presenti sul mercato Euro TLX rilevate alla data del 14.06.2012.

**(2) BANCA POPOLARE DI VICENZA SUBORDINATO LOWER TIER II A TASSO FISSO CON AMMORTAMENTO 2011- 2018**

Prestito Obbligazionario subordinato emesso il 28/12/2011 per € 250.000,000 avente un taglio minimo pari a € 1,000, prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale e una cedola nominale annua lorda del 8,50%. Le obbligazioni presentano la clausola di subordinazione di tipo Lower Tier II. Il prezzo e il rendimento riportati sono ricavati dalle quotazioni presenti sul mercato Euro TLX rilevate alla data del 14.06.2012.

**(3) BANCA POPOLARE DI MILANO SUBORDINATO LOWER TIER II TASSO FISSO 7,125% 2011 -. 2021**

Prestito Obbligazionario subordinato emesso il 01/03/2011 per € 475.000.000 per un totale di n. 475,000 obbligazioni del valore nominale di € 1.000 con taglio minimo sottoscrivibile pari a € 100.000, prezzo di emissione pari al 99,603% del valore nominale e una cedola nominale annua lorda del 7,125%. Le obbligazioni presentano la clausola di subordinazione di tipo Lower Tier II. Il prezzo e il rendimento riportati sono ricavati dalle quotazioni presenti sul mercato EuroTLX rilevate alla data del 14.06.2012.

Per presa visione e comprensione delle caratteristiche del titolo descritto nella presente “Scheda Prodotto” prima di impartire l’ordine di sottoscrizione e per ricevuta copia.

Data \_\_\_\_\_

Firma \_\_\_\_\_