



BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

PROSPETTO DI BASE

**Relativo al programma di prestiti obbligazionari denominati:
Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso fisso
Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni zero coupon
Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni step up
Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso variabile
di**

Banca Popolare di Sondrio scpa in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento

Il presente Documento costituisce un Prospetto di Base (il “**Prospetto di Base**”) sugli strumenti finanziari ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetti**”) ed è redatto in conformità all’articolo 26 del regolamento 2004/809/CE e in conformità all’articolo 6 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11049886** del **1° giugno 2011**. Ha validità di 12 mesi dalla data di pubblicazione.

Il presente Prospetto di Base si compone: del Documento di Registrazione (il “**Documento di Registrazione**”), che riporta informazioni sull’Emittente; della Nota Informativa sugli strumenti finanziari (la “**Nota Informativa**”), che contiene informazioni relative a ciascuna serie di emissione di Obbligazioni; della Nota di Sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), che riassume le caratteristiche dell’Emittente e degli Strumenti Finanziari, nonché da ogni successivo eventuale supplemento ai predetti documenti.

L’investitore è invitato a leggere con particolare attenzione le sezioni “**Fattori di Rischio**”.

In occasione di ciascun Prestito, l’Emittente predisporrà delle Condizioni Definitive che descriveranno le caratteristiche delle obbligazioni e che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’inizio dell’offerta (le “**Condizioni Definitive**”). Le Condizioni Definitive di ciascun Prestito saranno di volta in volta trasmesse alla CONSOB.

L’informativa completa sull’Emittente e sulle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Documento di Registrazione, delle Note Informative, della Nota di Sintesi e di ogni successivo eventuale supplemento, nonché delle Condizioni Definitive dell’offerta di ciascun Prestito.

Il presente Prospetto di Base, nonché ogni successivo ed eventuale supplemento e le Condizioni Definitive relative all’offerta di ciascun prestito, sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della Banca Popolare di Sondrio scpa, piazza Garibaldi n. 16 Sondrio (So), e le sue dipendenze nonché sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.popso.it.

L’adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

INDICE

Sezione I	
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	11
Sezione II	
DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	12
Sezione III	
NOTA DI SINTESI	13
1. FATTORI DI RISCHIO	14
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	14
<i>1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI</i>	<i>14</i>
2. AZIONISTI E PRINCIPALI DATI CONTABILI	19
3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	23
3.1. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI E DEL REVISORE CONTABILE	23
3.2 BREVE STORIA, ATTIVITA' E PRINCIPALI MERCATI IN CUI L'EMITTENTE OPERA	24
3.3 FATTI RECENTI SOSTANZIALMENTE RILEVANTI PER LA VALUTAZIONE DELLA SOLVIBILITA' DELL'EMITTENTE	24
3.4 DICHIARAZIONE ATTESTANTE CHE NON SI SONO VERIFICATI CAMBIAMENTI NEGATIVI SOSTANZIALI	24
3.5 INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL' EMITTENTE ALMENO PER L' ESERCIZIO IN CORSO.	25
3.6 CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE	25
3.7 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI	25
3.8 OFFERTA COMMERCIALE	25
3.9 RATING	26

4	DETTAGLI DELL'OFFERTA	27
4.1	CONDIZIONI DELLE SINGOLE EMISSIONI	28
4.2	DESTINATARI DELLE OFFERTE, PERIODO D'OFFERTA E MODALITA' DI ADESIONE	29
4.3	NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI	29
4.4	PRESCRIZIONE E REGIME FISCALE	30
5	INFORMAZIONI COMPLEMENTARI	31
6	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	32

Sezione IV		
FATTORI DI RISCHIO		33

Sezione V		
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE		34

1.	PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	34
2.	REVISORI LEGALI DEI CONTI	34
3.	FATTORI DI RISCHIO	35
3.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	35
3.1.1	<i>Rischio di credito</i>	35
3.1.2	<i>Rischio di mercato</i>	35
3.1.3	<i>Rischio di liquidità dell'Emittente</i>	36
3.1.4	<i>Rischio operativo</i>	36
3.1.5	<i>Rischio di deterioramento del merito di credito (rating) dell'Emittente</i>	36
3.2	<i>Situazione finanziaria dell'Emittente</i>	37
4.	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	40
4.1	<i>Storia ed evoluzione dell'Emittente</i>	40
4.1.1	<i>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</i>	43
4.1.2	<i>Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione</i>	43
4.1.3	<i>Data di costituzione e durata dell'Emittente</i>	43
4.1.4	<i>Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale</i>	43
4.1.5	<i>Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità</i>	43
5.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	43
5.1	<i>Principali attività</i>	43
5.1.1	<i>Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati</i>	44
5.1.2	<i>Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi</i>	45
5.1.3	<i>Principali mercati</i>	45
5.1.4	<i>La base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'Emittente nel documento di registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale</i>	45
6.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	45
6.1	<i>Se l'Emittente fa parte di un gruppo, breve descrizione del gruppo e della posizione che l'Emittente vi occupa</i>	46
6.2	<i>Se l'Emittente dipende da altri soggetti all'interno del gruppo, tale fatto deve</i>	

<i>essere chiaramente indicato, fornendone una spiegazione</i>	46
7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	46
7.1 <i>Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla pubblicazione dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione</i>	46
7.2 <i>Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso</i>	46
8. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	46
9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	47
9.1 <i>Nome, indirizzo e funzioni presso l'Emittente delle seguenti persone con indicazione delle principali attività da esse esercitate al di fuori dell'Emittente stesso, allorché siano significative riguardo all'Emittente</i>	47
9.2 <i>Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza</i>	49
9.2.1 <i>Prestiti e garanzie rilasciate ai membri del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e alla Direzione generale</i>	50
10. PRINCIPALI AZIONISTI	51
10.1 <i>Eventuale controllo diretto o indiretto da parte di azionisti</i>	51
10.2 <i>Descrizione di eventuali accordi, noti all'Emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente</i>	51
11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	51
11.1 <i>Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati</i>	51
11.2 <i>Bilanci</i>	52
11.3.1 <i>Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione. Qualora i revisori legali si siano rifiutati di redigere la relazione di revisione ovvero qualora la relazione contenga rilievi o clausole di esclusione di responsabilità, il rifiuto, i rilievi, le clausole di esclusione devono essere riprodotti integralmente e motivati</i>	52
11.3.2 <i>Indicazione di altre informazioni contenute nel documento di registrazione controllate dai revisori dei conti</i>	53
11.3.3 <i>Qualora i dati finanziari contenuti nel documento di registrazione non siano estratti dai bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione, indicare la fonte dei dati e dichiarare che i dati non sono stati sottoposti a revisione</i>	53
11.4 <i>Data delle ultime informazioni finanziarie</i>	53
11.5 <i>Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie</i>	53
11.6 <i>Procedimenti giudiziari e arbitrati</i>	54
11.7 <i>Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente</i>	54
12. CONTRATTI IMPORTANTI	54
13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	54
14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	54

Sezione VI	
NOTA INFORMATIVA	56

A - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA	
---	--

DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO **57**

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	57
2. FATTORI DI RISCHIO	58
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	58
2.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	58
2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	59
2.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI	59
2.5 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti -	64
2.5.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito e scomposizione del prezzo di emissione	64
2.6 Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza	65
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	66
3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione	66
3.2 Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista	66
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	66
4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte	66
4.2 Legislazione di riferimento	67
4.3 Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri	67
4.4 Divisa di emissione	67
4.5 Ranking degli strumenti finanziari	67
4.6 Diritti connessi alle obbligazioni offerte	68
4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere	68
4.8 Data di scadenza e modalità di rimborso del prestito	69
4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte	69
4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti	69
4.11 Delibere e autorizzazioni	69
4.12 Data di emissione delle obbligazioni	70
4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni	70
4.14 Regime fiscale	70
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	70
5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni	70
5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	71
5.1.2 Ammontare totale dell'offerta	71
5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione	71
5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto	72
5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile	72
5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni	72
5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie	72
5.1.8 Eventuali diritti di prelazione	72
5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione	72
5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte	72
5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato della comunicazione	73
5.3 Fissazione del prezzo	73
5.4 Collocamento e sottoscrizione	73
5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento	74
5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario	74
5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari	74
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	74
6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari	74

6.2	<i>Quotazione su altri mercati regolamentati</i>	74
6.3	<i>Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario</i>	74
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	75
7.1	<i>Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	75
7.2	<i>Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione</i>	75
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti</i>	75
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	76
7.5	<i>Rating dell'Emittente e delle obbligazioni</i>	76
7.6	<i>Condizioni Definitive</i>	76
8.	REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO"	76
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO"	81
B -	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "ZERO COUPON"	91
1.	PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	91
2.	FATTORI DI RISCHIO	92
2.1	<i>DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO</i>	92
2.2	<i>ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO</i>	92
2.3	<i>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE</i>	93
2.4	<i>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI</i>	93
2.5	<i>Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti</i>	98
2.5.1	<i>Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito e scomposizione del prezzo di emissione</i>	98
2.6	<i>Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza</i>	99
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	100
3.1	<i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	100
3.2	<i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	100
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	100
4.1	<i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	100
4.2	<i>Legislazione di riferimento</i>	101
4.3	<i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	101
4.4	<i>Divisa di emissione</i>	101
4.5	<i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	101
4.6	<i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	101
4.7	<i>Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	102
4.8	<i>Data di scadenza e modalità di rimborso del prestito</i>	102
4.9	<i>Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	103
4.10	<i>Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	103
4.11	<i>Delibere e autorizzazioni</i>	103
4.12	<i>Data di emissione delle obbligazioni</i>	103
4.13	<i>Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	103
4.14	<i>Regime fiscale</i>	104
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	104
5.1	<i>Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	104
5.1.1	<i>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	104
5.1.2	<i>Ammontare totale dell'offerta</i>	104
5.1.3	<i>Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	104
5.1.4	<i>Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	105
5.1.5	<i>Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	105

5.1.6	<i>Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	105
5.1.7	<i>Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	106
5.1.8	<i>Eventuali diritti di prelazione</i>	106
5.2	<i>Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	106
5.2.1	<i>Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	106
5.2.2	<i>Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato</i>	106
5.3	<i>Fissazione del prezzo</i>	107
5.4	<i>Collocamento e sottoscrizione</i>	107
5.4.1	<i>Soggetti incaricati del collocamento</i>	107
5.4.2	<i>Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	107
5.4.3	<i>Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	107
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	108
6.1	<i>Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari</i>	108
6.2	<i>Quotazione su altri mercati regolamentati</i>	108
6.3	<i>Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario</i>	108
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	109
7.1	<i>Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	109
7.2	<i>Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione</i>	109
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti</i>	109
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	109
7.5	<i>Rating dell'Emittente e delle obbligazioni</i>	109
7.6	<i>Condizioni Definitive</i>	109
8.	REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO ZERO COUPON"	110
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO ZERO COUPON"	114
C -	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "STEP UP"	124
1.	PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	124
2.	FATTORI DI RISCHIO	125
2.1	DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	125
2.2	ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	125
2.3	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	126
2.4	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI	126
2.5	<i>Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti</i>	<i>131</i>
2.5.1	<i>Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito e scomposizione del prezzo di emissione</i>	<i>131</i>
2.6	<i>Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza</i>	<i>133</i>
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	133
3.1	<i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	<i>133</i>
3.2	<i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	<i>133</i>
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	134
4.1	<i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	<i>134</i>
4.2	<i>Legislazione di riferimento</i>	<i>134</i>
4.3	<i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	<i>134</i>
4.4	<i>Divisa di emissione</i>	<i>135</i>
4.5	<i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	<i>135</i>
4.6	<i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	<i>135</i>
4.7	<i>Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	<i>135</i>

4.8	<i>Data di scadenza e modalità di rimborso del prestito</i>	136
4.9	<i>Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	136
4.10	<i>Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	137
4.11	<i>Delibere e autorizzazioni</i>	137
4.12	<i>Data di emissione delle obbligazioni</i>	137
4.13	<i>Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	137
4.14	<i>Regime fiscale</i>	138
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	138
5.1	<i>Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	134
5.1.1	<i>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	138
5.1.2	<i>Ammontare totale dell'offerta</i>	138
5.1.3	<i>Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	138
5.1.4	<i>Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	139
5.1.5	<i>Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	139
5.1.6	<i>Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	139
5.1.7	<i>Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	140
5.1.8	<i>Eventuali diritti di prelazione</i>	140
5.2	<i>Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	136
5.2.1	<i>Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	140
5.2.2	<i>Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato</i>	140
5.3	<i>Fissazione del prezzo</i>	140
5.4	<i>Collocamento e sottoscrizione</i>	141
5.4.1	<i>Soggetti incaricati del collocamento</i>	141
5.4.2	<i>Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	141
5.4.3	<i>Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	141
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	141
6.1	<i> Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari</i>	142
6.2	<i>Quotazione su altri mercati regolamentati</i>	142
6.3	<i>Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario</i>	142
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	142
7.1	<i> Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	142
7.2	<i>Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione</i>	143
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti</i>	143
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	143
7.5	<i>Rating dell'Emittente e delle obbligazioni</i>	143
7.6	<i>Condizioni Definitive</i>	143
8.	REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP"	143
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP"	148
D -	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE	158
1.	PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	158
2.	FATTORI DI RISCHIO	159
2.1	DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	159
2.2	ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	160
2.3	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	160
2.4	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI	160

2.5	<i>Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti -</i>	166
2.5.1	<i>Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito e scomposizione del prezzo di emissione</i>	166
2.6	<i>Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza</i>	168
2.7	<i>Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione.</i>	168
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	169
3.1	<i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	169
3.2	<i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	169
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	169
4.1	<i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	169
4.2	<i>Legislazione di riferimento</i>	170
4.3	<i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	170
4.4	<i>Divisa di emissione</i>	171
4.5	<i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	171
4.6	<i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	171
4.7	<i>Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	171
4.8	<i>Data di scadenza e modalità di rimborso del prestito</i>	173
4.9	<i>Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	173
4.10	<i>Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	173
4.11	<i>Delibere e autorizzazioni</i>	173
4.12	<i>Data di emissione delle obbligazioni</i>	174
4.13	<i>Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	174
4.14	<i>Regime fiscale</i>	174
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	174
5.1	<i>Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	174
5.1.1	<i>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	174
5.1.2	<i>Ammontare totale dell'offerta</i>	175
5.1.3	<i>Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	175
5.1.4	<i>Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	175
5.1.5	<i>Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	176
5.1.6	<i>Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	176
5.1.7	<i>Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	176
5.1.8	<i>Eventuali diritti di prelazione</i>	176
5.2	<i>Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	176
5.2.1	<i>Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	176
5.2.2	<i>Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato</i>	177
5.3	<i>Fissazione del prezzo</i>	177
5.4	<i>Collocamento e sottoscrizione</i>	177
5.4.1	<i>Soggetti incaricati del collocamento</i>	177
5.4.2	<i>Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	177
5.4.3	<i>Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	178
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	178
6.1	<i>Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari</i>	178
6.2	<i>Quotazione su altri mercati regolamentati</i>	178
6.3	<i>Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario</i>	178
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	179
7.1	<i>Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	179
7.2	<i>Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione</i>	179
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti</i>	179
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	179
7.5	<i>Rating dell'Emittente e delle obbligazioni</i>	179
7.6	<i>Condizioni Definitive</i>	180

8. REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE"	180
9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE"	185

Sezione I

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto di Base è la Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, con sede a Sondrio, piazza Garibaldi 16, in persona del legale rappresentante cav.lav. rag. Piero Melazzini, presidente.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il presente Prospetto di Base è conforme al modello depositato in CONSOB il 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049886 del 1° giugno 2011.

Il legale rappresentante e il presidente del Collegio sindacale dell'Emittente, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, attestano che le informazioni contenute nel Prospetto di Base - redatto secondo gli schemi allegati al Regolamento n. 809/2004/CE e contenente le informazioni necessarie al fine per il quale è stato predisposto - sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Banca Popolare di Sondrio scpa
Il Legale rappresentante
(firmato Piero Melazzini)

Banca Popolare di Sondrio scpa
Il Presidente del Collegio sindacale
(firmato Egidio Alessandri)

Sezione II

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Il presente Prospetto di Base attiene al programma di emissioni di prestiti obbligazionari della Banca Popolare di Sondrio, per il periodo di dodici mesi a decorrere dalla pubblicazione del Prospetto medesimo, da offrire in sottoscrizione al pubblico indistinto. Il Consiglio di amministrazione della banca dell'11 marzo 2011 ha determinato in euro 1.000 milioni l'ammontare massimo complessivo del predetto programma, da svolgersi in più sollecitazioni, in riferimento all'evoluzione di mercato, tramite l'emissione di prestiti obbligazionari nelle tipologie "tasso fisso", "tasso fisso zero coupon", "tasso fisso step up" e "tasso variabile". Le obbligazioni avranno un valore nominale unitario di euro 1.000.

Il Prospetto di Base, valido per le emissioni effettuate nel periodo di dodici mesi sopra precisato, comprende:

- la Nota di Sintesi, in cui vengono descritte, con linguaggio non tecnico, le informazioni principali relative ai rischi e alle caratteristiche essenziali connesse all'Emittente ed agli strumenti finanziari; essa deve essere letta quale introduzione del Prospetto di Base e qualsiasi decisione di investimento da parte di ogni sottoscrittore dovrà basarsi sulla lettura di tale documento nella sua interezza;
- il Documento di Registrazione, relativo all'Emittente, in cui vengono approfondite le peculiarità dell'Emittente e in particolare la sua struttura organizzativa, la panoramica delle attività svolte, le informazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché l'analisi dettagliata dei principali fattori di rischio;
- la Nota Informativa, per ognuna delle quattro tipologie di prestiti previste dal programma, che definisce le caratteristiche degli strumenti finanziari offerti e i relativi rischi.

In occasione dell'emissione di ogni prestito obbligazionario la Banca Popolare di Sondrio renderà disponibile presso tutte le filiali e pubblicherà sul proprio sito internet - www.popso.it - le Condizioni Definitive, riferite alle caratteristiche e alle condizioni economiche delle emissioni, redatte sulla base dei modelli inseriti nel presente Prospetto di Base al termine di ciascuna Nota Informativa. Copia delle predette Condizioni Definitive verrà contestualmente trasmessa a CONSOB.

Sezione III

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi, redatta ai sensi dell'art. 5 della delibera CONSOB n. 11971/99, deve essere letta, rispetto a ciascuna tipologia obbligazionaria oggetto di emissione, come introduzione al Documento di Registrazione e alla correlata Nota Informativa. Detti documenti, unitamente alla presente Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base, predisposto dall'Emittente in relazione al Programma, di una o più serie di emissioni di Prestiti Obbligazionari, denominate:

Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso fisso;

Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni zero coupon;

Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni step up;

Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso variabile.

Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte degli investitori del Prospetto completo, prendendo altresì compiuta conoscenza delle Condizioni Definitive riportanti, in occasione delle singole emissioni, le informazioni riguardanti le obbligazioni proposte (tipologia, quantità, prezzo, rendimento, durata, valuta di regolamento, etc.).

I sottoscrittori delle obbligazioni sono quindi invitati a procedere all'investimento solo dopo un attento esame di tutte le informazioni contenute nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive, in modo di avere piena conoscenza delle caratteristiche degli strumenti acquistati e dei rischi correlati all'Emittente e all'investimento stesso.

Eventuali responsabilità di qualsiasi natura riconducibili al contenuto della presente Nota di Sintesi potranno essere imputate all'Emittente Banca Popolare di Sondrio solo qualora la Nota di Sintesi stessa risulti fuorviante, imprecisa o incoerente in confronto alle altre parti costituenti il Prospetto di Base.

Qualora venisse intrapresa da un investitore un'azione legale, avanti alle Corti di giustizia di uno degli Stati componenti l'Area Economica Europea, riferita alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, il ricorrente potrebbe essere chiamato, prima dell'avvio del procedimento, a tradurre a proprie spese il Prospetto ai sensi della legislazione nazionale dello Stato nel quale l'azione viene promossa.

1. FATTORI DI RISCHIO

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE:

CONTENUTI AL PUNTO 3 DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

- **rischio di credito;**
- **rischio di mercato;**
- **rischio di liquidità dell'Emittente;**
- **rischio operativo;**
- **rischio di deterioramento del merito di credito (rating) dell'Emittente.**

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI:

CONTENUTI AL PUNTO 2 DELLE NOTE INFORMATIVE

- **rischio di credito per il sottoscrittore;**
- **rischio connesso all'assenza della garanzia delle obbligazioni;**
- **rischio connesso alle modalità di determinazione del valore dell'obbligazione successivamente all'emissione;**
- **rischio di tasso di mercato;**
- **rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente;**
- **rischio connesso allo scostamento del rendimento delle obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo risk free;**
- **rischio di liquidità;**
- **rischio connesso alle modalità di determinazione del prezzo dell'obbligazione nel mercato secondario;**
- **rischio connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni**
- **rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento;**
- **rischio di chiusura anticipata dell'offerta;**
- **rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse;**
- **rischio correlato all'assenza di rating dei titoli;**
- **rischio di assenza di informazioni successive (solo per programma "tasso variabile");**
- **rischio di cambiamento del regime di imposizione fiscale;**
- **rischio di variazione del parametro di indicizzazione (solo per programma "tasso variabile");**
- **rischio correlato all'eventuale spread negativo applicato al parametro di riferimento (solo per programma "tasso variabile");**
- **rischio di eventi di turbativa o straordinari riguardanti il parametro di indicizzazione (solo per programma "tasso variabile").**

Finalità dell'investimento e descrizione sintetica degli strumenti finanziari

Il presente Prospetto di Base prevede l'emissione in via continuativa delle seguenti tipologie di obbligazioni: tasso fisso, zero coupon, step-up, tasso variabile. Le finalità e le caratteristiche finanziarie delle singole tipologie di obbligazioni oggetto del Programma possono essere sintetizzate come segue:

Obbligazioni a Tasso Fisso

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni a Tasso Fisso consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni a Tasso Fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche fisse, il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo tutta la durata del prestito che verrà indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Non è prevista l'applicazione di alcuna commissione esplicita in aggiunta al Prezzo di Emissione.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Obbligazioni Zero Coupon

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Zero Coupon consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni Zero Coupon sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni non prevedono il pagamento di Cedole di interessi. Sono titoli emessi ad un prezzo inferiore al valore nominale e alla data di scadenza del Prestito corrispondono, mediante il rimborso dell'intero valore nominale, interessi lordi pari alla differenza tra il valore nominale

ed il prezzo di emissione.

Non è prevista l'applicazione di alcuna commissione esplicita in aggiunta al Prezzo di Emissione.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Obbligazioni Step-Up

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Step-up si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento predeterminato dal loro investimento, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse più alti negli ultimi periodi cedolari, quelli prossimi alla scadenza. In caso di vendita prima della scadenza, il valore dei titoli potrebbe essere influenzato dalle variazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari o del merito di credito dell'Emittente.

Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni Step-Up sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche predeterminate sulla base di un tasso fisso periodicamente crescente (step up), il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Non è prevista l'applicazione di alcuna commissione esplicita in aggiunta al Prezzo di Emissione.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Obbligazioni a Tasso Variabile

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni a Tasso Variabile consentono all'investitore di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni a Tasso Variabile sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di Cedole posticipate periodiche [trimestrali/semestrali/annuali], il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso Euribor a 3, 6 o 12 mesi, rilevazione puntuale), che potrà essere maggiorato o diminuito di uno spread, espresso in punti base (basis points). Al riguardo, si evidenzia che la periodicità delle cedole corrisponde sempre alla durata del parametro di indicizzazione scelto. L'Emittente potrà prefissare il valore della prima cedola, in misura indipendente dal parametro di

indicizzazione, la cui entità sarà indicata su base nominale annua, lorda e netta nelle Condizioni Definitive del prestito.

Il parametro di indicizzazione, la fonte del parametro, le date di rilevazione, la prima cedola predeterminata e l'eventuale spread saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Non è previsto un limite massimo di spread. In caso fosse utilizzato uno spread negativo, il valore delle Cedole del Prestito Obbligazionario sarà inferiore al parametro di riferimento prescelto all'atto dell'emissione, comunque in ogni caso non potrà essere inferiore a zero.

Non è prevista l'applicazione di alcuna commissione esplicita in aggiunta al Prezzo di Emissione.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

Oneri a carico del sottoscrittore

La banca non applica alcuna commissione di collocamento esplicita, tuttavia il prezzo di emissione può incorporare oneri impliciti. L'eventuale presenza di tali oneri impliciti sarà indicata nelle Condizioni Definitive, e quantificata nel paragrafo 3 "Esemplificazione dei rendimenti e comparazione con titolo a basso rischio emittente" delle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

Scomposizione, esemplificazione e comparazione dei rendimenti

Nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito a Tasso Fisso, Zero Coupon e Step-Up, saranno fornite le seguenti informazioni:

- scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- indicazione del rendimento effettivo annuo al lordo e al netto dell'effetto fiscale;
- confronto con il rendimento effettivo annuo al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (BTP). Per le obbligazioni Zero Coupon può essere previsto un confronto anche con i CTZ a seconda della durata delle obbligazioni.

Nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito a Tasso Variabile saranno fornite le seguenti informazioni:

- scomposizione del prezzo delle Obbligazioni che indicherà, qualora presenti, anche gli oneri impliciti a carico dei sottoscrittori;
- esemplificazione del rendimento effettivo annuo al lordo e al netto dell'effetto fiscale;
- confronto con il rendimento effettivo annuo al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo a basso rischio emittente di similare durata (CCT);
- grafico illustrativo dell'andamento storico del parametro di riferimento.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nel Capitolo 2 di ogni Nota Informativa.

2. AZIONISTI E PRINCIPALI DATI CONTABILI

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio - il cui capitale sociale è detenuto da oltre 169.000 soci, nel rispetto del limite massimo unitario di possesso dello 0,50% fissato dalla normativa attinente alle banche popolari - ha conseguito, nell'esercizio 2010, un utile netto di € 133,3 milioni, di cui € 64,7 milioni distribuiti ai soci, in ragione di € 0,21 lordi per azione, e il rimanente imputato a riserve. Il patrimonio netto della banca ammonta, dopo la destinazione dell'utile approvata dall'assemblea ordinaria del 9 aprile 2011, a € 1.658 milioni, di cui € 924 milioni attinenti al capitale sociale. La controllata elvetica (100%) nel 2010 ha conseguito un utile netto di franchi svizzeri 4,7 milioni, pari a circa € 3,8 milioni, sviluppando il radicamento nel tessuto economico delle aree presidiate. La controllata Factorit spa (60,5%) nel corso dell'esercizio 2010 ha conseguito un utile netto di € 10 milioni. L'utile netto consolidato del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio si è attestato, nel 2010, a € 135,1 milioni, mentre il patrimonio netto consolidato di gruppo, escluso l'utile di esercizio, risultava pari a € 1.709 milioni.

PRINCIPALI DATI FINANZIARI DEL GRUPPO BANCARIO BANCA POPOLARE DI SONDRIO (DATI CONSOLIDATI)

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio è capogruppo dell'omonimo Gruppo Bancario.

La seguente tabella riporta una sintesi dei più significativi indicatori patrimoniali di solvibilità del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio inerenti agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 1 - Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali (dati consolidati)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
TIER ONE CAPITAL RATIO (Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate)	8,03%	8,07%	9,60%
TOTAL CAPITAL RATIO (Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate)	9,43%	9,48%	9,21%
CORE TIER ONE CAPITAL RATIO	8,03%	8,07%	9,60%
IMPORTO ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (in milioni di Euro)	21.905,8	21.851,2	16.560,3
PATRIMONIO DI VIGILANZA (in milioni di Euro)			
Patrimonio di base	1.758,0	1.764,0	1.590,5
Patrimonio supplementare	306,8	307,0	-0,2

A livello di gruppo bancario, al 31/3/2011 la Banca Popolare di Sondrio evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 9,43%, a fronte di un requisito richiesto

dell'8%, e un "Tier one capital ratio" pari al 8,03%.

Sempre a livello consolidato, la banca presentava, al 31 dicembre 2010, ultimo bilancio approvato, un valore del rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate, "Total capital ratio", del 9,48%, rispetto all'8% previsto dalla normativa, risultando pertanto soddisfatto il requisito minimo richiesto e un "Tier one capital ratio" pari al 8,07%.

Il coefficiente patrimoniale "Tier one capital ratio", che passa dal 9,60% all'8,07%, si è ridotto a seguito di un aumento del patrimonio di base meno che proporzionale rispetto alla crescita delle attività di rischio ponderate; il consistente aumento del patrimonio supplementare ha determinato invece un miglioramento del "Total capital ratio" rispetto ai valori di fine esercizio 2009. L'aumento del patrimonio supplementare è dovuto essenzialmente all'emissione del prestito obbligazionario "Banca Popolare di Sondrio Step up subordinato Lower Tier II 26/2/2010 – 26/2/2017" di 350 milioni di euro nominali.

Si riportano di seguito i principali indicatori di rischiosità creditizia relativi agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 2 - Principali indicatori di rischiosità creditizia (dati consolidati)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Sofferenze lorde/Impieghi lordi	2,23%	2,14%	1,85%
Sofferenze nette/Impieghi netti	1,04%	0,98%	0,85%
Partite anomale lorde /Impieghi lordi	4,14%	3,85%	3,16%
Partite anomale nette /Impieghi netti	2,69%	2,47%	2,00%

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i principali dati di conto economico e patrimoniali inerenti agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 3 - Principali dati di conto economico (dati consolidati)

(in milioni di Euro)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Margine di interesse	120,3	426,6	466,0
Margine di intermediazione	234,3	649,0	813,7
Risultato netto della gestione finanziaria	175,5	507,9	666,3
Costi operativi	97,8	369,4	349,4
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	79,2	197,8	314,9
Utile d'esercizio	47,4	135,1	201,1

Tabella 4 - Principali dati di stato patrimoniale (dati consolidati)

(in migliaia di Euro)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Crediti alla clientela	21.719.878	21.207.157	18.155.845
Raccolta diretta	20.440.354	20.846.763	19.165.833
Raccolta indiretta	26.013.501	25.022.949	22.402.205
Attività finanziarie	3.376.392	3.267.822	3.372.923
Totale attivo	26.602.025	26.282.384	23.454.555
Patrimonio netto	1.885.373	1.844.124	1.802.126
Capitale sociale	924.444	924.444	924.444

In merito all'utile d'esercizio, il cui dato è passato a livello consolidato da 201 milioni di euro per l'esercizio 2009 a 135 milioni nel 2010, si specifica che la notevole variazione (-33%) è da attribuirsi essenzialmente al risultato negativo dell'attività di negoziazione che risente delle minusvalenze su titoli di proprietà della capogruppo, soprattutto CCT, a fronte delle consistenti plusvalenze contabilizzate nel 2009, e alla flessione del "margine d'interesse" che risente della sostanziale stabilità dei tassi di interesse ai minimi storici.

Il resoconto reddituale dell'esercizio 2010 beneficia degli utili derivanti dalle cessioni di partecipazioni in società assicurative perfezionate nel corso dell'esercizio.

PRINCIPALI DATI FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO (DATI INDIVIDUALI)

La seguente tabella riporta una sintesi dei più significativi indicatori patrimoniali di solvibilità della Banca Popolare di Sondrio scpa inerenti agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 1 - Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali (dati individuali)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
TIER ONE CAPITAL RATIO (Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate)	10,94%	11,07%	12,55%
TOTAL CAPITAL RATIO (Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate)	13,01%	13,17%	12,06%
CORE TIER ONE CAPITAL RATIO	10,94%	11,07%	12,55%
IMPORTO ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (in milioni di Euro)	14.613,9	14.449,9	11.828,4
PATRIMONIO DI VIGILANZA (in milioni di Euro)			
Patrimonio di base	1.598,2	1.599,4	1.484,2
Patrimonio supplementare	302,6	303,2	-0,2

Si riportano di seguito i principali indicatori di rischiosità creditizia relativi agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 2 - Principali indicatori di rischiosità creditizia (dati individuali)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Sofferenze lorde/Impieghi lordi	2,15%	2,13%	1,97%
Sofferenze nette/Impieghi netti	1,08%	1,06%	0,91%
Partite anomale lorde /Impieghi lordi	4,14%	3,85%	3,39%
Partite anomale nette /Impieghi netti	2,85%	2,60%	2,17%

Di seguito vengono altresì rappresentati i principali indicatori e dati finanziari relativi ai bilanci d'impresa individuali della Banca Popolare di Sondrio chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 3 - Principali dati di conto economico (dati individuali)

(in milioni di Euro)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Margine di interesse	108,7	393,4	446,4
Margine di intermediazione	204,7	569,9	760,4
Risultato netto della gestione finanziaria	149,2	446,1	614,7
Costi operativi	77,2	312,2	298,5
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	71,9	191,7	308,7
Utile d'esercizio (utile netto)	43,4	133,3	190,7

Tabella 4 - Principali dati di stato patrimoniale (dati individuali)

(in migliaia di Euro)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Crediti alla clientela	18.912.747	18.247.861	16.711.081
Raccolta diretta	18.599.946	18.966.840	17.519.481
Raccolta indiretta	24.124.430	23.071.829	20.644.083
Attività finanziarie	3.347.679	3.248.568	3.353.531
Totale attivo	24.217.406	23.777.837	22.119.942
Patrimonio netto	1.767.445	1.722.830	1.683.716
Capitale sociale	924.444	924.444	924.444

Per quanto concerne le cause delle variazioni dei dati finanziari individuali della Capogruppo si rinvia a quanto illustrato con riferimento alle informazioni consolidate.

3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO

3.1 IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI E DEL REVISORE CONTABILE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Melazzini cav.lav.rag. Piero	presidente
Negri dott.prof. Miles Emilio	vicepresidente
Benedetti dott. Claudio	consigliere
Biglioli dott.prof. Paolo	consigliere
Bonisolò cav.rag. Gianluigi	consigliere
Falck dott.ing. Federico	consigliere
Ferrari dott. Attilio Piero	consigliere
Fontana dott. Giuseppe	consigliere
Galbusera cav.lav.rag. Mario	consigliere
Melzi di Cusano conte dott. Nicolò	consigliere
Propersi dott.prof. Adriano	consigliere
Sozzani cav.gr.cr. Renato	consigliere anziano
Stoppani dott. Lino Enrico	consigliere
Triacca Domenico	consigliere
Venosta prof.avv. Francesco	consigliere

DIREZIONE GENERALE

Pedranzini cav.dott. Mario Alberto	direttore generale
Ruffini rag. Giovanni	vice direttore generale vicario
Erba rag. Mario	vice direttore generale
Gusmeroli rag. Milo	vice direttore generale
Paganoni rag. Giuseppe Franco	vice direttore generale

REVISORE CONTABILE

L'assemblea dei soci del 29 marzo 2008 ha conferito l'incarico di revisione contabile per gli esercizi 2008/2016 a KPMG spa, con sede in Milano via Vittor Pisani 25, registrata presso la CCIAA di Milano al n. REA 512867, iscritta, con delibera CONSOB n. 10828 del 16/7/1997, nell'Albo speciale di cui all'art. 161 del D.Lgs. 24/2/1998 n. 58 e, con provvedimento del 17/7/1997 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 60 - IV Serie Speciale - dell'1/8/1997, nel Registro dei Revisori Contabili al n. 70623.

3.2 BREVE STORIA, ATTIVITÀ E PRINCIPALI MERCATI IN CUI L'EMITTENTE OPERA

La Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, fondata a Sondrio nel 1871, svolge l'attività bancaria - raccolta del denaro, esercizio del credito, prestazione di servizi - tramite una rete di filiali composta, al 31 dicembre 2010, di 290 unità. Controparti preferenziali, cui l'offerta commerciale, tipicamente al dettaglio, è orientata, sono famiglie, piccole e medie imprese e istituzioni pubbliche territoriali. Quanto a quest'ultime, la Banca svolge oltre 800 incarichi di tesoreria e cassa. L'obiettivo è di fornire servizi capaci di soddisfare le necessità operative della clientela, tramite sia il canale tradizionale e sia quelli innovativi, soprattutto mediante applicazioni di internet banking.

La rete distributiva si estende principalmente in Lombardia, dove sono presidiate tutte le dodici province; nelle aree limitrofe a quella lombarda - province di Bolzano, Trento, Piacenza, Novara, Verbano-Cusio-Ossola, Verona -; nelle città di Parma, Torino e di Genova, in quella di Roma e nella provincia stessa. In quest'ultima la Banca opera, alla predetta data, con 36 dipendenze. Lo sviluppo operativo al di fuori della provincia d'origine (Sondrio) ha preso avvio - dopo l'apertura, nel 1978, della sede di Milano - all'inizio degli anni ottanta. Lo sviluppo dimensionale della Banca proseguirà, nel rispetto dei consolidati indirizzi gestionali, per linee interne e sostanzialmente nelle predette aree, continuando a privilegiare l'intensità degli insediamenti piuttosto che l'estensione geografica degli stessi.

La Banca è Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio, che comprende, oltre alla Capogruppo stessa, le controllate Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA (100%) - istituto di credito di diritto elvetico costituito a Lugano nel 1995, che si propone, come la casa madre, quale banca al dettaglio al servizio delle economie locali -, e Factorit spa (60,5%), società fondata nel 1978 ed entrata a far parte del Gruppo BPS dal 29 luglio 2010, attiva nella gestione degli incassi di crediti commerciali, pro solvendo e pro soluto, e nell'anticipazione degli stessi.

Il Gruppo dispone attualmente di un organico di circa 3.000 unità.

3.3 FATTI RECENTI SOSTANZIALMENTE RILEVANTI PER LA VALUTAZIONE DELLA SOLVIBILITÀ DELL'EMITTENTE

Si attesta che nel recente svolgimento della gestione aziendale non si sono verificati fatti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente stesso.

3.4 DICHIARAZIONE ATTESTANTE CHE NON SI SONO VERIFICATI CAMBIAMENTI NEGATIVI SOSTANZIALI

Si attesta che non si sono verificati sostanziali cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

3.5 INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL' EMITTENTE ALMENO PER L' ESERCIZIO IN CORSO.

Si attesta che non vi sono informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

3.6 CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

La Banca Popolare di Sondrio attesta che non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella propria situazione finanziaria o commerciale dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

3.7 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore dei soci e della clientela di riferimento della banca.

3.8 OFFERTA COMMERCIALE

L'offerta commerciale della Banca Popolare di Sondrio attiene a prodotti e servizi finanziari, creditizi e assicurativi curati sia direttamente e sia da società partecipate specializzate in diversi importanti settori (fondi comuni di investimento, polizze assicurative vita e danni, fondi pensione, intestazione e servizi fiduciari, leasing, factoring, finanziamenti a medio e lungo termine, etc.).

Le emissioni obbligazionarie offerte dalla banca ai risparmiatori hanno caratteristiche cosiddette standard, il cui rendimento è fisso, cioè predeterminato all'atto dell'emissione e valido per tutta la durata delle obbligazioni, oppure variabile, sulla base di parametri ufficiali.

Quanto alle controparti, obiettivo primario della banca è di servire famiglie e piccole e medie imprese delle aree presidiate. Particolare attenzione è inoltre dedicata alle istituzioni, comparto nel quale la banca opera intensamente. Di rilievo, riguardo al settore internazionale, l'operatività in merci, cambi e servizi, soprattutto attinenti al sistema dei pagamenti di massa.

3.9 RATING

La Banca Popolare di Sondrio scpa è sottoposta a giudizio di rating da parte di Fitch Ratings. Si rinvia al sito internet aziendale, www.popso.it, per quanto concerne le informazioni sul rating attribuito dalla citata società.

In occasione dell'aggiornamento del giudizio di rating da parte di società di rating autorizzata o di rilascio di nuovo rating, lo stesso verrà pubblicato sul sito internet www.popso.it.

4. DETTAGLI DELL'OFFERTA

Le emissioni obbligazionarie proposte dalla Banca Popolare di Sondrio sono non strutturate e non quotate nei mercati regolamentati. Le tipologie solitamente offerte sono a tasso fisso (predeterminato) o variabile, durata tra due e cinque anni, taglio € 1.000 non frazionabile. Di seguito è riportata la descrizione sintetica degli strumenti finanziari offerti nell'ambito del programma, valido per il periodo di dodici mesi a decorrere dalla pubblicazione del Prospetto di Base, di complessivi massimo € 1.000 milioni.

A - OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO: le Obbligazioni a tasso fisso sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche fisse, il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo tutta la durata del prestito, che verrà indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Non sono applicate commissioni esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

B - OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO ZERO COUPON: le Obbligazioni a tasso fisso zero coupon sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni non prevedono il pagamento di Cedole di interessi. Sono titoli emessi a un prezzo inferiore al valore nominale e alla data di scadenza del Prestito corrispondono, mediante il rimborso dell'intero valore nominale, interessi pari alla differenza tra il valore nominale e il prezzo di emissione. Gli interessi saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Non sono applicate commissioni esplicite o altri oneri e spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

C - OBBLIGAZIONI STEP UP: le Obbligazioni a tasso fisso Step Up sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche predeterminate a tasso fisso crescente (step up), il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Non sono applicate commissioni esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

D - OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE: le Obbligazioni a tasso variabile sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre

diritto al pagamento di Cedole posticipate periodiche [trimestrali/semestrali/annuali], il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso Euribor a 3, 6 o 12 mesi, rilevazione puntuale), che potrà essere maggiorato o diminuito di uno spread, espresso in punti base (basis points). Al riguardo, si evidenzia che la periodicità delle cedole corrisponde sempre alla durata del parametro di indicizzazione scelto. L'Emittente potrà prefissare il valore della prima cedola, in misura indipendente dal parametro di indicizzazione, la cui entità sarà indicata su base nominale annua, lorda e netta, nelle Condizioni Definitive del prestito.

Il parametro di indicizzazione, la fonte del parametro, le date di rilevazione, la prima cedola predeterminata e l'eventuale spread saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Non è previsto un limite massimo di spread. In caso fosse utilizzato uno spread negativo, il valore delle Cedole del Prestito Obbligazionario sarà inferiore al parametro di riferimento prescelto all'atto dell'emissione, comunque in ogni caso non potrà essere inferiore a zero.

Non sono applicate commissioni esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

* * *

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi dei prestiti obbligazionari sopra descritti sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Le obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Le stesse saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca Popolare di Sondrio finalizzata all'esercizio del credito.

4.1 CONDIZIONI DELLE SINGOLE EMISSIONI

Le principali caratteristiche delle singole emissioni saranno dettagliatamente descritte nelle Condizioni Definitive di ciascuna offerta. In prossimità dell'inizio del periodo di offerta di ogni emissione le relative Condizioni Definitive saranno rese pubbliche tramite il sito internet dell'Emittente, www.popso.it.

Il tasso di rendimento effettivo a scadenza di ogni emissione, calcolato in regime di capitalizzazione composta in prossimità della data di inizio del periodo di offerta e sulla base del prezzo di emissione e dei flussi di cassa conseguiti (interessi e capitale), al lordo e al netto dell'imposta applicabile, sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive dell'emissione stessa. Le obbligazioni saranno rimborsate integralmente al valore nominale in un'unica soluzione alla relativa data di scadenza indicata nelle rispettive Condizioni Definitive. I rimborsi del capitale e il pagamento degli interessi relativi a ciascuna emissione saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli spa, incaricata della gestione accentrata delle obbligazioni, e degli intermediari autorizzati a essa aderenti.

Il codice ISIN delle Obbligazioni oggetto di ciascun Prestito sarà anch'esso indicato nelle Condizioni

Definitive attinenti al Prestito stesso.

4.2. DESTINATARI DELLE OFFERTE, PERIODO D'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

Le offerte saranno rivolte in Italia e al pubblico indistinto. La durata del periodo di offerta di ciascuna emissione sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive. Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della data di chiusura dell'offerta o della data di emissione delle obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza dell'offerta, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare inizio all'offerta ovvero di ritirarla. In tal caso l'offerta dovrà ritenersi annullata e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, anche in relazione alle obbligazioni eventualmente già prenotate.

L'Emittente ha inoltre la facoltà di chiudere anticipatamente le singole offerte qualora venisse conseguito anticipatamente l'importo totale delle stesse o in relazione a esigenze proprie dell'Emittente. Non sono previsti riparti. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Le singole emissioni saranno offerte in sottoscrizione al pubblico indistinto esclusivamente presso le sedi e le dipendenze dell'Emittente e per quantitativi non inferiori al lotto minimo a fronte della sottoscrizione e della consegna dell'apposita scheda di adesione. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non è prevista la costituzione di una o più organizzazioni (né il mero coinvolgimento di organizzazioni già esistenti) per rappresentare gli interessi degli obbligazionisti.

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro Paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle Autorità competenti e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o in altri Paesi.

4.3 NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai

sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente, attraverso una società informatica, aggiorna quotidianamente il valore delle obbligazioni emesse. La valutazione dei prezzi è effettuata dalla citata società, attualizzando i flussi di cassa pagati dalle obbligazioni sulla base della curva dei tassi I.R.S. (interest rate swap), di pari durata. Su tali tassi può essere applicato uno spread positivo definito dalla banca. Al riguardo, si evidenzia che lo spread determina una corrispondente riduzione del valore delle obbligazioni ai fini della determinazione del prezzo. Il valore, così calcolato, sarà diminuito dello 0,50% massimo in caso di riacquisto dell'obbligazione da parte della banca (o aumentato dello 0,50% massimo in caso di rivendita).

Lo spread summenzionato viene determinato considerando le seguenti variabili:

- merito di credito dell'Emittente valutato sulla base del giudizio di rating assegnato alla Banca dalla società di rating;
- condizioni di tasso praticate da altri emittenti bancari nell'area territoriale in cui opera la Banca.

In caso di peggioramento del rating e/o di rialzo dei tassi di mercato nell'area di riferimento della Banca, aumenterà il valore dello spread applicato con il conseguente effetto di riduzione del valore dell'obbligazione.

La Banca corrisponderà inoltre al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell'operazione (valuta di accredito sul conto corrente).

4.4 PRESCRIZIONE E REGIME FISCALE

I diritti relativi agli interessi si prescrivono decorsi cinque anni dalla data di scadenza della cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è rimborsabile. Nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione sarà di volta in volta indicata una sintesi del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive e applicabile alle obbligazioni stesse.

5. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

Capitale sociale

Il capitale sociale della Banca Popolare di Sondrio è pari a € 924.443.955, suddiviso in 308.147.985 azioni ordinarie del valore nominale di 3,00 euro cadauna.

Atto costitutivo, statuto, durata della società

La Banca Popolare di Sondrio è stata costituita a Sondrio il 4 marzo 1871 ed è autorizzato all'esercizio del credito con l'attuale denominazione di "Banca Popolare di Sondrio - società cooperativa per azioni".

La durata dell'Emittente è fissata, ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, sino al 31 dicembre 2050, salvo proroga.

6. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Il Prospetto di Base, di cui la presente Nota di Sintesi costituisce parte integrante, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Banca Popolare di Sondrio in Sondrio, piazza Garibaldi 16, e presso tutte le dipendenze, unitamente alla seguente documentazione (o loro copie) in formato elettronico - sito internet aziendale www.popso.it - o cartaceo:

- statuto della Banca Popolare di Sondrio;
- fascicoli contenenti il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2010, con i relativi allegati e le relazioni della Società di revisione concernenti i citati bilanci;
- resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2011 e, non appena disponibili, relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2011 e resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011;
- giudizio di rating.

Sezione IV

FATTORI DI RISCHIO

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia al Documento di Registrazione, Sezione 5, paragrafo 3, pagina 35 del presente Prospetto di Base.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Con riferimento ai fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti si rinvia alle Note Informative riguardanti le singole tipologie di obbligazioni offerte e precisamente:

- tasso fisso, Sezione 6, parte A, pagina 58;
- tasso fisso zero coupon, Sezione 6, parte B, pagina 92;
- tasso fisso step up, Sezione 6, parte C, pagina 125;
- tasso variabile, Sezione 6, parte D, pagina 159

Sezione V

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nel presente Documento di Registrazione e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema XI allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 11.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

L'assemblea ordinaria dei soci del 29 marzo 2008 ha conferito l'incarico di revisione contabile per gli esercizi 2008/2016 a KPMG spa, con sede in Milano via Vittor Pisani 25, registrata presso la CCIAA di Milano al n. REA 512867, iscritta, con delibera CONSOB n. 10828 del 16/7/1997, nell'Albo speciale di cui all'art. 161 del D.Lgs. 24/2/1998 n. 58 e, con provvedimento del 17/7/1997 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 60 - IV Serie Speciale - dell'1/8/1997, nel Registro dei Revisori Contabili al n. 70623.

3. FATTORI DI RISCHIO

L'adesione all'offerta dei prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie per il periodo di dodici mesi a decorrere dalla pubblicazione del Prospetto di Base, presenta i rischi tipici di un investimento in obbligazioni bancarie. Si invitano pertanto i sottoscrittori a valutare attentamente i fattori di rischio, di seguito specificati, attinenti all'Emittente e al mercato di riferimento. Le Note Informative relative alle singole tipologie di prestiti riportano, al punto 2, i fattori di rischio riguardanti gli strumenti finanziari offerti. Si sottolinea che tutti i predetti fattori di rischio devono essere considerati in correlazione alle altre informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

I rischi ai quali la banca è soggetta trovano pure esaustiva trattazione nel fascicolo di bilancio relativo dell'esercizio 2010 - www.popso.it - e, più precisamente, nella relazione degli amministratori sulla gestione e nelle note integrative civilistica e consolidata (parte E - informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura).

3.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO BANCARIO BANCA POPOLARE DI SONDRIO

3.1.1 Rischio di credito

Il rischio di credito (solidità patrimoniale e prospettive economiche della società Emittente) è connesso all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare gli interessi e/o rimborsare il capitale. Tale decadimento può essere sostanzialmente ricondotto al rischio di perdite derivanti dall'inadempimento di soggetti debitori non più in grado di adempiere alle obbligazioni cui sono tenuti nei confronti della banca.

Il fascicolo di bilancio della Banca, segnatamente le note integrative civilistiche e consolidate, i cui riferimenti sono riportati al paragrafo 11.1 "Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati" del presente Documento di Registrazione, riportano un'ampia analisi del rischio di credito cui sono soggetti la Banca e il Gruppo bancario.

3.1.2 Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato, per effetto dell'andamento dei tassi di interesse e delle valute, a cui è esposta la Banca Popolare di Sondrio

relativamente agli strumenti finanziari di proprietà.

Il fascicolo di bilancio della Banca, segnatamente le note integrative civilistiche e consolidate, i cui riferimenti sono riportati al paragrafo 11.1 “Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati” del presente Documento di Registrazione, contengono un’ampia analisi del rischio di mercato cui sono soggetti la Banca e il Gruppo bancario.

3.1.3 Rischio di liquidità dell’Emittente

Si definisce rischio di liquidità, il rischio che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza.

La liquidità dell’Emittente potrebbe essere danneggiata dall’incapacità di accedere ai mercati dei capitali attraverso emissioni di titoli di debito, e dall’incapacità di vendere determinate attività o riscattare i propri investimenti, da imprevisti flussi di cassa in uscita o dall’obbligo di prestare maggiori garanzie.

3.1.4 Rischio operativo

Si definisce rischio operativo il rischio di perdite dovute ad errori, violazioni, interruzioni e danni causati da processi interni, personale, sistemi o causati da eventi esterni.

L’Emittente è esposto a molti tipi di rischio operativo, compresi il rischio di frode da parte di dipendenti e soggetti esterni, il rischio di operazioni non autorizzate eseguite da dipendenti e di rischio di errori operativi, compresi quelli risultanti da vizi o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di telecomunicazione. I sistemi e le metodologie di gestione del rischio operativo sono progettati per garantire che tali rischi connessi alle proprie attività siano tenuti adeguatamente sotto controllo. Qualunque inconveniente o difetto di tali sistemi potrebbe incidere negativamente sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi dell’Emittente.

3.1.5 Rischio di deterioramento del merito di credito (rating) dell’Emittente

La Banca Popolare di Sondrio scpa è sottoposta a giudizio di rating da parte di Fitch Ratings. Si rinvia al sito internet aziendale, www.popso.it, per quanto concerne le informazioni sul rating attribuito dalla citata società.

In occasione dell’aggiornamento del giudizio di rating da parte di società di rating autorizzata o di rilascio di nuovo rating, lo stesso verrà pubblicato sul sito internet www.popso.it.

3.2 Situazione finanziaria dell'Emittente

PRINCIPALI DATI FINANZIARI DEL GRUPPO BANCARIO BANCA POPOLARE DI SONDRIO (DATI CONSOLIDATI)

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio è capogruppo dell'omonimo Gruppo Bancario.

La seguente tabella riporta una sintesi dei più significativi indicatori patrimoniali di solvibilità del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio inerenti agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 1 - Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali (dati consolidati)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
TIER ONE CAPITAL RATIO (Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate)	8,03%	8,07%	9,60%
TOTAL CAPITAL RATIO (Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate)	9,43%	9,48%	9,21%
CORE TIER ONE CAPITAL RATIO	8,03%	8,07%	9,60%
IMPORTO ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (in milioni di Euro)	21.905,8	21.851,2	16.560,3
PATRIMONIO DI VIGILANZA (in milioni di Euro)			
Patrimonio di base	1.758,0	1.764,0	1.590,5
Patrimonio supplementare	306,8	307,0	-0,2

A livello di gruppo bancario, al 31/3/2011 la Banca Popolare di Sondrio evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 9,43%, a fronte di un requisito richiesto dell'8%, e un "Tier one capital ratio" pari al 8,03%.

Sempre a livello consolidato, la banca presentava, al 31 dicembre 2010, ultimo bilancio approvato, un valore del rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate, "Total capital ratio", del 9,48%, rispetto all'8% previsto dalla normativa, risultando pertanto soddisfatto il requisito minimo richiesto e un "Tier one capital ratio" pari al 8,07%.

Il coefficiente patrimoniale "Tier one capital ratio", che passa dal 9,60% all'8,07%, si è ridotto a seguito di un aumento del patrimonio di base meno che proporzionale rispetto alla crescita delle attività di rischio ponderate; il consistente aumento del patrimonio supplementare ha determinato invece un miglioramento del "Total capital ratio" rispetto ai valori di fine esercizio 2009. L'aumento del patrimonio supplementare è dovuto essenzialmente all'emissione del prestito obbligazionario "Banca Popolare di Sondrio Step up subordinato Lower Tier II 26/2/2010 – 26/2/2017" di 350 milioni di euro nominali.

Si riportano di seguito i principali indicatori di rischiosità creditizia relativi agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 2 - Principali indicatori di rischiosità creditizia (dati consolidati)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Sofferenze lorde/Impieghi lordi	2,23%	2,14%	1,85%
Sofferenze nette/Impieghi netti	1,04%	0,98%	0,85%
Partite anomale lorde /Impieghi lordi	4,14%	3,85%	3,16%
Partite anomale nette /Impieghi netti	2,69%	2,47%	2,00%

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i principali dati di conto economico e patrimoniali inerenti agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 3 - Principali dati di conto economico (dati consolidati)

(in milioni di Euro)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Margine di interesse	120,3	426,6	466,0
Margine di intermediazione	234,3	649,0	813,7
Risultato netto della gestione finanziaria	175,5	507,9	666,3
Costi operativi	97,8	369,4	349,4
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	79,2	197,8	314,9
Utile d'esercizio	47,4	135,1	201,1

Tabella 4 - Principali dati di stato patrimoniale (dati consolidati)

(in migliaia di Euro)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Crediti alla clientela	21.719.878	21.207.157	18.155.845
Raccolta diretta	20.440.354	20.846.763	19.165.833
Raccolta indiretta	26.013.501	25.022.949	22.402.205
Attività finanziarie	3.376.392	3.267.822	3.372.923
Totale attivo	26.602.025	26.282.384	23.454.555
Patrimonio netto	1.885.373	1.844.124	1.802.126
Capitale sociale	924.444	924.444	924.444

In merito all'utile d'esercizio, il cui dato è passato a livello consolidato da 201 milioni di euro per l'esercizio 2009 a 135 milioni nel 2010, si specifica che la notevole variazione (-33%) è da attribuirsi essenzialmente al risultato negativo dell'attività di negoziazione che risente delle minusvalenze su titoli di proprietà della capogruppo, soprattutto CCT, a fronte delle consistenti plusvalenze contabilizzate nel 2009, e alla flessione del "margine d'interesse" che risente della sostanziale stabilità dei tassi di interesse ai minimi storici.

Il resoconto reddituale dell'esercizio 2010 beneficia degli utili derivanti dalle cessioni di partecipazioni

in società assicurative perfezionate nel corso dell'esercizio.

PRINCIPALI DATI FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO

(DATI INDIVIDUALI)

La seguente tabella riporta una sintesi dei più significativi indicatori patrimoniali di solvibilità della Banca Popolare di Sondrio scpa inerenti agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 1 - Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali (dati individuali)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
TIER ONE CAPITAL RATIO (Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate)	10,94%	11,07%	12,55%
TOTAL CAPITAL RATIO (Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate)	13,01%	13,17%	12,06%
CORE TIER ONE CAPITAL RATIO	10,94%	11,07%	12,55%
IMPORTO ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (in milioni di Euro)	14.613,9	14.449,9	11.828,4
PATRIMONIO DI VIGILANZA (in milioni di Euro)			
Patrimonio di base	1.598,2	1.599,4	1.484,2
Patrimonio supplementare	302,6	303,2	-0,2

Si riportano di seguito i principali indicatori di rischiosità creditizia relativi agli esercizi chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 2 - Principali indicatori di rischiosità creditizia (dati individuali)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Sofferenze lorde/Impieghi lordi	2,15%	2,13%	1,97%
Sofferenze nette/Impieghi netti	1,08%	1,06%	0,91%
Partite anomale lorde /Impieghi lordi	4,14%	3,85%	3,39%
Partite anomale nette /Impieghi netti	2,85%	2,60%	2,17%

Di seguito vengono altresì rappresentati i principali indicatori e dati finanziari relativi ai bilanci d'impresa individuali della Banca Popolare di Sondrio chiusi al 31/12/2010 e al 31/12/2009, oltre a quelli trimestrali relativi al 31/03/2011.

Tabella 3 - Principali dati di conto economico (dati individuali)

(in milioni di Euro)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Margine di interesse	108,7	393,4	446,4
Margine di intermediazione	204,7	569,9	760,4
Risultato netto della gestione finanziaria	149,2	446,1	614,7
Costi operativi	77,2	312,2	298,5
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	71,9	191,7	308,7
Utile d'esercizio (utile netto)	43,4	133,3	190,7

Tabella 4 - Principali dati di stato patrimoniale (dati individuali)

(in migliaia di Euro)

	I° Trimestre 2011	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009
Crediti alla clientela	18.912.747	18.247.861	16.711.081
Raccolta diretta	18.599.946	18.966.840	17.519.481
Raccolta indiretta	24.124.430	23.071.829	20.644.083
Attività finanziarie	3.347.679	3.248.568	3.353.531
Totale attivo	24.217.406	23.777.837	22.119.942
Patrimonio netto	1.767.445	1.722.830	1.683.716
Capitale sociale	924.444	924.444	924.444

Per quanto concerne le cause delle variazioni dei dati finanziari individuali della Capogruppo si rinvia a quanto illustrato con riferimento alle informazioni consolidate.

4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

Breve profilo

La Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni fondata a Sondrio nel 1871, è un'istituzione bancaria soprattutto radicata in Lombardia, con una significativa presenza anche nella città di Roma. Il capitale sociale è essenzialmente distribuito fra oltre 169.000 soci, che rappresentano il nucleo principale della clientela. Il patrimonio assomma, dopo l'approvazione del bilancio 2010, a 1.658 milioni di euro, di cui euro 924 milioni attengono al capitale sociale.

Con la costituzione, nel 1995, della controllata elvetica (100%) Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA è stato istituito il Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio, che comprende pure, dal luglio 2010, la controllata Factorit spa.

Nel 1991 il titolo Banca Popolare di Sondrio è stato ammesso alle negoziazioni presso il Mercato

Ristretto della Borsa Valori di Milano, in seguito denominato Expandi. Dal 22 giugno 2009 il titolo BPS è negoziato al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana – segmento blue chips – a motivo dell'accorpamento dell'Expandi nell'MTA.

La Banca presta alla propria clientela - in via preferenziale famiglie, imprese di piccole e medie dimensioni, enti pubblici - servizi bancari, finanziari e assicurativi. L'offerta commerciale beneficia dell'apporto di numerose società partecipate dall'Emittente, per lo più costituite con altre banche popolari (a esempio, Arca SGR, fondi comuni di investimento e fondi pensioni; Arca Vita, ramo assicurativo vita; Alba Leasing, leasing; Unione Fiduciaria, intestazioni e consulenze fiduciarie).

L'Emittente è attivo nello sviluppo dei rapporti internazionali, non solo in ambito commerciale e finanziario - import, export, cambi -, ma anche nei servizi, con particolare riferimento al sistema dei pagamenti di massa. L'operatività nei territori presidiati è pure rivolta a istituzioni pubbliche e private, per le quali la Banca svolge servizi di tesoreria e cassa. Gli incarichi della specie attualmente svolti sono oltre 800.

Articolazione territoriale della Capogruppo: evoluzione storica

La Banca iniziò la propria attività con due dipendenze nel 1871, estendendo via via la propria rete periferica nell'intera provincia d'origine, di pari passo con lo sviluppo patrimoniale. Nel 1974, l'apertura di un ufficio di rappresentanza in Milano - divenuto sede operativa nel 1978 - ha costituito il punto di partenza nel processo di espansione extraprovinciale della Banca che, pur mantenendo un forte legame con la provincia di Sondrio, ha gradualmente acquisito dimensione regionale. Nella sola capitale economica del Paese sono ora attive 32 filiali. Il 1989, anno della cosiddetta liberalizzazione degli sportelli bancari, ha segnato l'inizio di una nuova cadenza nello sviluppo territoriale della Banca. Dalle 45 filiali allora operative si è infatti passati alle 290 al 31 dicembre 2010.

Nel novembre del 1990 la Banca ha istituito la sede in Roma - alla quale si sono aggiunte fin qui 32 agenzie cittadine.

Al 31 dicembre 2010 la Banca disponeva, come detto, di 290 sportelli nelle seguenti province: Sondrio 51; Bergamo 12; Bolzano 2; Brescia 29; Como 31; Cremona 5; Genova 2; Lecco 20; Lodi 2; Mantova 5; Milano 39; Monza e Brianza 17; Novara 2; Parma 1; Pavia 7; Piacenza 2; Roma 37; Torino 1; Trento 4; Varese 15; Verbano-Cusio-Ossola 4; Verona 2. La rete territoriale comprende inoltre gli uffici di rappresentanza di Hong Kong e Shanghai, in comune con altri partner bancari.

Controllata elvetica Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA (100%)

La Banca ha costituito a Lugano, nel maggio 1995, la controllata elvetica Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, che è entrata a far parte del Gruppo Bancario di cui l'Emittente è Capogruppo. Si tratta di

una società bancaria di diritto elvetico dotata di un capitale di 100 milioni di franchi svizzeri interamente detenuto dalla casa madre italiana e con un patrimonio, dopo l'approvazione del bilancio 2010, di circa franchi svizzeri 227 milioni.

La Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA opera quale Banca al dettaglio a beneficio delle comunità locali nelle quali è insediata oltre che nell'assistenza a connazionali che lavorano in Svizzera (frontalieri, stagionali, domiciliati). La controllata si avvale di 21 filiali dislocate in vari Cantoni, oltre a quella di Montecarlo nel Principato di Monaco.

Controllata Factorit spa (60,5%)

Factorit spa, fondata nel 1978, è entrata a far parte del Gruppo BPS dal 29 luglio 2010 a seguito dell'acquisizione di una quota del 60,5% in precedenza detenuta dal Banco Popolare. La società svolge un ruolo di riferimento a livello nazionale nel settore della gestione degli incassi di crediti commerciali, pro solvendo e pro soluto, e nell'anticipazione degli stessi.

La controllata nel corso dell'esercizio 2010 ha conseguito un utile netto di € 10 milioni.

Evoluzione, in sintesi, dei principali dati consolidati del Gruppo Banca Popolare di Sondrio

La tabella che segue riporta, in sintesi, l'evoluzione dei principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo bancario nel decorso decennio. I dati sono consolidati: quelli relativi all'esercizio 2000 sono stati predisposti in base ai principi contabili nazionali, mentre quelli degli esercizi 2005 e 2010 rispettano i principi contabili internazionali IAS/IFRS, circostanza che non attenua la validità del confronto.

EVOLUZIONE PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI

(in milioni di euro)	2010	2005	2000
Raccolta da clientela:			
diretta	20.847	11.324	4.747
indiretta	25.023	18.181	12.128
Patrimonio netto (escluso utile d'esercizio)	1.709	1.158	585
Crediti verso clientela:			
di cassa	21.207	9.771	4.585
di firma	3.415	2.139	1.043
Attività finanziarie	3.268	2.691	1.467
Margine di intermediazione	649	460	305
Risultato della gestione operativa	198	156	83
Utile d'esercizio	135	96	45

Filiali (numero)	312	234	160
Personale (numero)	2.974	2.394	1.818

4.1.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è Banca Popolare di Sondrio società cooperativa per azioni.

4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione

La Banca Popolare di Sondrio società cooperativa per azioni è iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149. L'Emittente è inoltre iscritto all'Albo delle Banche, tenuto dalla Banca d'Italia, al n. 842 ed è capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696, all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536. Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149.

4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

La Banca Popolare di Sondrio società cooperativa per azioni è stata costituita a Sondrio il 4 marzo 1871, con rogito del notaio G.B. Caimi. La durata della società è fissata, ai sensi dell'art. 3 dello statuto, al 31 dicembre 2050, salvo proroga.

4.1.4 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale

La Banca Popolare di Sondrio è una società cooperativa per azioni costituita in Sondrio (So) e operante in base al diritto italiano. L'Emittente ha sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16, telefono 0342 528111.

4.1.5 Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità

Si attesta che non si sono verificati fatti recenti nella vita dell'Emittente che risultino sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

5.1 Principali attività

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

La Banca Popolare di Sondrio è attiva nella raccolta del risparmio, nell'erogazione del credito e nella prestazione e intermediazione di servizi finanziari, creditizi, assicurativi e nell'ambito del sistema dei pagamenti, configurandosi quindi Banca commerciale al dettaglio operativa sul territorio tramite la rete delle filiali e, in via telematica, mediante applicazioni di *internet banking*, sia informative e sia dispositive.

Controparti di riferimento sono le famiglie e le piccole e medie imprese, senza escludere aziende primarie di dimensioni rilevanti; la Banca è inoltre attiva nei confronti di clientela istituzionale (casse nazionali di previdenza professionale, università, comuni, comunità montane, scuole, ecc.), nel cui interesse svolge servizi di tesoreria e di cassa e accessori.

L'offerta è curata sia da strutture interne specializzate - commerciale, crediti, finanza, estero, enti e tesorerie - e sia da società partecipate o convenzionate, per lo più espressione della categoria delle banche popolari, che da molti anni operano in numerosi comparti: fondi comuni di investimento mobiliari e immobiliari, fondi pensione, intermediazione mobiliare, assicurazioni vita e danni, brokeraggio e consulenza assicurativa, leasing, factoring, finanziamenti a medio e lungo termine, credito al consumo, servizi fiduciari, pagamenti elettronici al dettaglio, ecc.. Accordi commerciali riguardano diversi altri ambiti quali le carte di credito e i mutui residenziali.

In sostanza, il catalogo commerciale, costantemente aggiornato, consente alla Banca di soddisfare le esigenze di privati, imprese e istituzioni, quindi di svolgere - attraverso l'erogazione del credito e la prestazione di servizi - il ruolo di sostegno delle economie locali presidiate, principale e concreta espressione della matrice popolare cooperativa dell'Emittente.

Con le medesime finalità, naturalmente rapportate alle dimensioni e al mercato di riferimento, opera la controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE).

L'altra società ricompresa nel Gruppo Bancario, Factorit spa, è invece attiva nella gestione degli incassi di crediti commerciali, pro solvendo e pro soluto, e nell'anticipazione degli stessi.

Di seguito sono sinteticamente elencate le principali componenti dell'offerta commerciale:

privati: rapporti di base (conto corrente, deposito a risparmio, deposito titoli, deleghe per accrediti e addebiti di diversa natura, bonifici domestici e internazionali); carte di credito e di debito; investimento del risparmio (obbligazioni, pronti contro termine, raccolta ordini e negoziazione di valori mobiliari, gestioni patrimoniali in titoli e in fondi, fondi comuni di investimento, sicav); previdenza complementare (fondi pensione aperti); assicurazioni (vita e danni); finanziamenti (mutui, prestiti personali, credito al consumo); fidejussioni; servizi fiduciari; *internet banking* (estratto conto, disposizioni di pagamento,

operatività in titoli - *trading on-line* -, ricariche);

imprese: rapporti di base (come sopra); finanziamenti (aperture di credito, anticipazioni commerciali, mutui, crediti artigiani, agrari e riferibili a leggi agevolative, *pool*); fideiussioni; leasing e factoring; estero (import/export, cambi, garanzie); consulenza per operazioni straordinarie; *internet e remote banking* (estratto conto, disposizioni di pagamento, *cash pooling*);

istituzioni: rapporti di base (come sopra); servizio di tesoreria e cassa (gestione dei mandati e delle reversali, rendicontazione); amministrazione e investimento di patrimoni mobiliari (raccolta ordini, negoziazione, gestioni); finanziamenti (anticipazioni, mutui); *internet banking* (specifica procedura informativa e dispositiva); pagamenti di massa domestici e internazionali (pensioni, rimborsi); servizi agli iscritti (rapporti di base, finanziamenti rateali, carte di credito dedicate).

5.1.2 Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi

L'offerta commerciale della Banca Popolare di Sondrio non contiene o prevede nuovi prodotti e servizi che possono influenzare in modo significativo l'attuale gestione aziendale.

5.1.3 Principali mercati

La Banca offre i propri servizi principalmente tramite le 290 filiali che al 31 dicembre 2010 compongono la rete territoriale dell'istituto. Oltre alla Lombardia, dove è attiva in tutte le province, conta presenze in quelle di Bolzano, Genova, Novara, Parma, Piacenza, Torino, Trento, Verbano Cusio Ossola e Verona. Nella città di Roma, la Banca dispone di una sede e 32 agenzie cittadine; opera inoltre con le filiali di Ciampino, Grottaferrata, Frascati e Genzano di Roma nella provincia stessa.

Tramite la controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, il Gruppo Banca Popolare di Sondrio può contare inoltre di 21 filiali dislocate in vari Cantoni elvetici e una a Montecarlo, nel Principato di Monaco.

5.1.4 La base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'Emittente nel documento di registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale

Nel presente Documento di Registrazione non viene fatto riferimento, in quanto non esistenti, a dichiarazioni di terzi a riguardo della posizione concorrenziale della banca.

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Se l'Emittente fa parte di un gruppo, breve descrizione del gruppo e della posizione che l'Emittente vi occupa

Il Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio è composto dalla capogruppo Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni con sede in Sondrio, fondata a Sondrio nel 1871, e dalle controllate Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, istituto di credito di diritto elvetico con sede a Lugano, fondato a Lugano nel 1995, il cui capitale di 100 milioni di franchi svizzeri è interamente posseduto (100%) dalla predetta Capogruppo, e Factorit spa, partecipata al 60,5%, attiva nella gestione e anticipazione di crediti commerciali. L'Emittente, in qualità di Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio, esercita l'attività di direzione e coordinamento ed emana disposizioni alla citata controllata elvetica per l'esecuzione delle istruzioni di vigilanza impartite nell'interesse della stabilità del Gruppo.

6.2 Se l'Emittente dipende da altri soggetti all'interno del gruppo, tale fatto deve essere chiaramente indicato, fornendone una spiegazione

L'Emittente è capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio e quindi gode di autonomia gestionale.

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla pubblicazione dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione

Si attesta che non si sono verificati sostanziali cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.

7.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Si attesta che non vi sono informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

8. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

L'Emittente non pubblica previsioni o stime degli utili futuri.

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

9.1 Nome, indirizzo e funzioni presso l'Emittente delle seguenti persone con indicazione delle principali attività da esse esercitate al di fuori dell'Emittente stesso, allorché siano significative riguardo all'Emittente

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Melazzini cav.lav.rag. Piero	presidente
Negri dott.prof. Miles Emilio	vicepresidente
Benedetti dott. Claudio	consigliere
Biglioli dott.prof. Paolo	consigliere
Bonisolò cav.rag. Gianluigi	consigliere
Falck dott.ing. Federico	consigliere
Ferrari dott. Attilio Piero	consigliere
Fontana dott. Giuseppe	consigliere
Galbusera cav.lav.rag. Mario	consigliere
Melzi di Cusano conte dott. Nicolò	consigliere
Propersi dott.prof. Adriano	consigliere
Sozzani cav.gr.cr. Renato	consigliere anziano
Stoppani dott. Lino Enrico	consigliere
Triacca Domenico	consigliere
Venosta prof.avv. Francesco	consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Alessandri cav.uff.dott. Egidio	presidente
Bersani dott. Pio	sindaco effettivo
Forni prof. Piergiuseppe	sindaco effettivo
Dell'Acqua dott. Marco Antonio	sindaco supplente
Vitali dott. Mario	sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Pedranzini cav.dott. Mario Alberto

I predetti esponenti aziendali sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale della Banca Popolare di Sondrio, in Sondrio piazza Garibaldi 16.

PRINCIPALI ATTIVITÀ ESERCITATE DAGLI ESPONENTI AZIENDALI SOPRA RIPORTATI AL DI FUORI DELL'EMITTENTE SIGNIFICATIVE PER L'EMITTENTE STESSO

PIERO MELAZZINI, presidente:

- presidente Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA
- presidente del Collegio dei Revisori Associazione Bancaria Italiana
- presidente del Collegio sindacale Bancaria Immobiliare spa
- presidente del Collegio sindacale ABIservizi spa
- vicepresidente Factorit spa

- vicepresidente Associazione Nazionale fra le Banche Popolari
- vicepresidente Unione Fiduciaria spa (*)
- vicepresidente Arca Vita spa (*)
- vicepresidente Arca Assicurazioni spa (*)
- consigliere Meliorbanca spa (*)
- consigliere Istituto Europeo di Oncologia srl (*)

MILES EMILIO NEGRI, vicepresidente:

- ===

CLAUDIO BENEDETTI, consigliere:

- vicepresidente Certiquality – Istituto di Certificazione della Qualità (*)
- direttore generale Federchimica

PAOLO BIGLIOLI, consigliere:

- consigliere e direttore scientifico Centro Cardiologico Monzino spa (*)

GIANLUIGI BONISOLO, consigliere:

- socio e amministratore Tona Antica Cantina sas (*)

FEDERICO FALCK, consigliere:

- presidente Falck Renewables spa (*)
- presidente Falck spa (*)
- presidente Riesfactoring spa (*)
- consigliere Italcementi spa (*)

ATTILIO PIERO FERRARI, consigliere:

- ===

GIUSEPPE FONTANA, consigliere:

- amministratore delegato Fontana Luigi spa (*)
- presidente Lobo spa (*)
- vicepresidente Fontana Finanziaria spa (*)
- amministratore delegato Bulloneria Briantea spa (*)
- amministratore delegato IBS srl (*)
- vicepresidente Villa d'Este (*)
- consigliere Confindustria Monza e Brianza

MARIO GALBUSERA, consigliere:

- consigliere Galbusera spa (*)
- presidente Galbusera Biscotti srl

NICOLÓ MELZI DI CUSANO, consigliere:

- sindaco supplente Unione Fiduciaria spa (*)
- presidente Medicus srl

PROPERSI ADRIANO, consigliere

- consigliere Agenzia delle Onlus

RENATO SOZZANI, consigliere:

- presidente Pirovano Stelvio spa
- vicepresidente Bormio Terme spa (*)
- socio Vittoria di Sozzani e Giana snc (*)
- consigliere Sofidi soc.coop.

LINO ENRICO STOPPANI, consigliere:

- amministratore unico Sinergia Seconda srl
- amministratore unico Immobiliare Borgo Palazzo srl
- amministratore unico Immobiliare San Paolo srl
- consigliere Peck spa (*)

- consigliere Factorit spa
- presidente EPAM - Associazione Pubblici Esercizi di Milano e Provincia
- presidente F.I.P.E. – Federazione Italiana Pubblici Esercizi

DOMENICO TRIACCA, consigliere

- vicepresidente Cavitria Casa Vinicola Triacca SA (*)

FRANCESCO VENOSTA, consigliere

- ===

EGIDIO ALESSANDRI, presidente del Collegio sindacale:

- presidente collegio sindacale Pirovano Stelvio spa
- presidente collegio sindacale Sinergia Seconda srl

PIO BERSANI, sindaco effettivo:

- presidente collegio sindacale Unione Property spa
- sindaco effettivo Etica SGR spa (*)
- sindaco effettivo InArCheck spa (*)
- consigliere Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari SGR.p.A. (*)
- consigliere Arca SGR spa (*)
- sindaco effettivo Factorit spa

PIERGIUSEPPE FORNI, sindaco effettivo:

- sindaco effettivo Pirovano Stelvio spa
- sindaco effettivo Sinergia Seconda srl
- sindaco effettivo Società di Sviluppo Locale spa

MARCO DELL'ACQUA, sindaco supplente

- presidente collegio sindacale A2A Reti Gas spa
- presidente collegio sindacale Secam spa (*)

MARIO VITALI, sindaco supplente:

- sindaco effettivo Sinergia Seconda srl
- sindaco effettivo Alba Leasing spa (*)
- sindaco effettivo AEVV spa (*)
- presidente collegio sindacale Pezzini spa (*)
- presidente collegio sindacale Balgera srl (*)
- Ring Mill spa sindaco effettivo (*)

MARIO ALBERTO PEDRANZINI, direttore generale:

- vicepresidente Arca Sgr spa (*)
- consigliere Factorit spa
- consigliere Centrosim spa (*)
- consigliere Consorzio Banche Popolari
- consigliere Associazione Bancaria Italiana
- consigliere Banca della Nuova Terra spa (*)
- consigliere CartaSi spa (*)
- consigliere Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane (*)

(*) trattasi di società in potenziale conflitto di interesse con l'Emittente a norma dell'art. 2391 del codice civile e dell'articolo 136 del D.Lgs. n. 385 del 1/9/1993, conflitto eventualmente attinente alle relazioni di lavoro intrattenute con la Banca dalle società stesse, nelle quali l'esponente aziendale esercita un ruolo di rilievo.

Alla data del Prospetto di Base non esistono rapporti di parentela tra i soggetti indicati al punto 14.1.

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

Alcuni componenti degli organi di amministrazione, controllo e direzione dell'Emittente svolgono attività di impresa nell'area geografica in cui opera il Gruppo; nell'esercizio di tali attività potrebbero quindi effettuare operazioni con l'Emittente (a esempio, ricevere finanziamenti) in situazione di potenziale conflitto di interesse. Ai sensi dell'art. 2391 del codice civile, l'amministratore deve comunicare i propri interessi (personali o per conto di terzi), in una specifica operazione agli altri membri del Consiglio di amministrazione e al Collegio sindacale precisando la natura, la fonte e la misura del proprio interesse. Inoltre, ai sensi dell'art. 136 D. Lgs. 385/1993 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia), coloro che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo presso una banca non possono contrarre obbligazioni di qualsiasi natura o compiere atti di compravendita, direttamente o indirettamente, con la banca che amministrano, dirigono o controllano, se non previa deliberazione dell'organo di amministrazione, presa all'unanimità e col voto favorevole di tutti i componenti dell'organo di controllo, fermi restando gli obblighi previsti dal codice civile in materia di interessi di amministratori e da operazioni con parti correlate. Le medesime disposizioni si applicano anche a chi svolge funzioni di amministrazione, direzione e controllo, presso una banca o società facenti parte di un gruppo bancario, per le obbligazioni e per gli atti sopra indicati posti in essere con la società medesima o per le operazioni di finanziamento poste in essere con altra società o con altra banca del gruppo. In tali casi l'obbligazione o l'atto sono deliberati, con le modalità di cui sopra, dagli organi della società o banca contraente e con l'assenso della Capogruppo. Si evidenzia altresì che la predetta normativa si applica anche alle obbligazioni intercorrenti con società controllate dai soggetti sopra indicati o presso le quali gli stessi soggetti svolgono funzioni di amministrazione, direzione o controllo, nonché le società da queste controllate o che le controllano.

Si dichiara che, a eccezione di quanto riportato al paragrafo successivo, non risulta alcuna situazione di potenziale conflitto di interesse tra gli obblighi nei confronti dell'Emittente di ciascuno degli amministratori, sindaci e direzione generale della Banca Popolare di Sondrio e i rispettivi interessi privati e/o obblighi di altra natura. Come indicato nei paragrafi precedenti, alcuni componenti del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale ricoprono cariche in società controllate o comunque partecipate.

9.2.1 Prestiti e garanzie rilasciate ai membri del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e alla Direzione generale

Al 31 dicembre 2010 risultavano in essere i seguenti rapporti (espressi in migliaia di euro) riferibili ad Amministratori, Sindaci e Direttore generale e Dirigenti con competenze strategiche dal Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio e delle società da essa controllate, così ripartiti:

valori in migliaia di euro

	Attività	Passività	Proventi	Oneri	Garanzie rilasciate	Garanzie ricevute

Amministratori	39	9.044	2	104	52	1.041
Sindaci	752	69	23	1	91	458
Direzione	101	3.689	2	47	45	119

I predetti dati e il relativo commento sono riportati a pagina 451 del fascicolo di bilancio "Resoconto dell'anno 2010", a disposizione presso la sede legale della banca, presso tutte le dipendenze e sul sito internet aziendale www.popso.it.

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Eventuale controllo diretto o indiretto da parte di azionisti

Secondo la vigente normativa, i soci delle banche popolari, che esprimono un solo voto in assemblea indipendentemente dall'entità del possesso azionario, non possono detenere partecipazioni superiori allo 0,50% del capitale sociale, a eccezione degli organismi di investimento collettivo del risparmio, per i quali valgono i limiti previsti dalla disciplina propria di ciascuno di essi.

Alla data del presente Documento di Registrazione non risultano - né a libro soci, né in riferimento alle notizie conosciute - soggetti che detengano direttamente o indirettamente partecipazioni nella Banca Popolare di Sondrio superiori allo 0,50% del capitale sociale.

10.2 Descrizione di eventuali accordi, noti all'Emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Non risulta che tra i soci della banca siano in essere patti o accordi parasociali.

11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

11.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

I fascicoli di Bilancio relativi agli esercizi 2009 e 2010, oltre al Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31/3/2011, sono inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione. Di seguito vengono riportate le principali informazioni finanziarie, d'impresa e consolidate, della Banca Popolare di Sondrio scpa relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2010. Inoltre, i dati consolidati relativi al Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31/3/2011. I fascicoli di bilancio "Resoconto dell'anno 2009" e "Resoconto dell'anno 2010" e il "Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31/3/2011" contenenti le richieste informazioni contabili alle pagine qui sotto

riportate sono a disposizione presso la sede legale della banca, presso tutte le dipendenze e sul sito internet aziendale www.popso.it.

INFORMAZIONI FINANZIARIE Bilancio d'impresa	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2010"	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2009"
Stato patrimoniale	Pagine 136 - 137	Pagine 138 - 139
Conto economico	Pagine 138	Pagina 140
Rendiconto finanziario	Pagine 142 - 143	Pagina 144 - 145
Politiche contabili	Pagina 145 - 161	Pagina 147 - 163
Relazione di revisione	Pagine 306 - 307	Pagina 300 - 301

INFORMAZIONI FINANZIARIE consolidate	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2010"	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2009"	Fascicolo: "Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31/3/2011" (*)
Stato patrimoniale	Pagine 326 - 327	Pagine 322 - 323	Pagine 24 - 25
Conto economico	Pagine 328	Pagina 324	Pagina 26
Rendiconto finanziario	Pagine 332 - 333	Pagina 328 - 329	n.d.
Politiche contabili	Pagina 335 - 353	Pagina 331 - 349	n.d.
Relazione di revisione	Pagine 458 - 459	Pagina 450 - 451	n.d.

(*) il Resoconto intermedio di gestione consolidato non è soggetto a revisione contabile

11.2 Bilanci

I fascicoli di bilancio citati al punto 11.1 contengono per gli esercizi 2010 e 2009 sia il bilancio d'impresa e sia quello consolidato, mentre il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31/3/2011 contiene solamente le informazioni relative al primo trimestre del corrente anno consolidate.

11.3.1 Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione. Qualora i revisori legali si siano rifiutati di redigere la relazione di revisione ovvero qualora la relazione contenga rilievi o clausole di esclusione di responsabilità, il rifiuto, i rilievi, le clausole di esclusione devono essere riprodotti integralmente e motivati

La Banca Popolare di Sondrio dichiara che le informazioni finanziarie individuali e consolidate relative agli esercizi 2009 e 2010 sono state sottoposte a revisione da parte della società KPMG spa - Milano. Le rispettive relazioni sono state emesse senza rilievi.

11.3.2 Indicazione di altre informazioni contenute nel documento di registrazione controllate dai revisori dei conti

Il Documento di Registrazione non riporta ulteriori informazioni oggetto di revisione contabile rispetto a quelle contenute nei bilanci. Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31/3/2011, richiamato nel Documento di Registrazione, non risulta infatti sottoposto a revisione contabile.

11.3.3 Qualora i dati finanziari contenuti nel documento di registrazione non siano estratti dai bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione, indicare la fonte dei dati e dichiarare che i dati non sono stati sottoposti a revisione

I dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione sono estratti dai bilanci dell'Emittente, sottoposti a revisione e dal Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31/3/2011, non sottoposto a revisione contabile.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie riportate nel presente Documento di Registrazione sono riferite al 31 marzo 2011.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

L'Emittente ha pubblicato il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31/3/2011. Lo stesso è incorporato mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione ed è visionabile sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente pubblicherà, nei termini di legge e non appena approvati dai propri organi deliberanti, la relazione finanziaria semestrale consolidata - sottoposta a revisione contabile limitata - e il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011, che saranno resi disponibili presso la sede sociale dell'Emittente e sul sito internet aziendale www.popso.it.

I Resoconti intermedi di gestione consolidati al 31 marzo e al 30 settembre 2011 non sono sottoposti a revisione contabile.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrali

La Banca Popolare di Sondrio dichiara di non avere procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali pendenti i quali possano avere, a giudizio della banca stessa, ripercussioni significative sulla situazione finanziaria o sulla redditività dell'Emittente stesso o del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio.

Alla pagina 185 del fascicolo di bilancio "Resoconto dell'anno 2010", a disposizione presso la sede legale della banca, presso tutte le dipendenze e sul sito internet aziendale www.popso.it, è riportata, nell'ambito dei fondi per rischi ed oneri, la consistenza del fondo "controversie legali", completata da uno specifico commento. Tale fondo, per sua natura prudenziale, ammonta a € 31,6 milioni e comprende gli accantonamenti effettuati a fronte di contenziosi in corso, in particolare a fronte di azioni revocatorie instaurate da curatori fallimentari su posizioni a sofferenze o già spesate a perdite e altre controversie che sorgono nello svolgimento dell'attività ordinaria.

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente

La Banca Popolare di Sondrio attesta che non si sono verificati significativi cambiamenti nella propria situazione finanziaria o commerciale o del Gruppo dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

12. CONTRATTI IMPORTANTI

La Banca Popolare di Sondrio non ha in essere contratti importanti al di fuori del normale svolgimento della propria attività che possano generare discontinuità rispetto all'operatività ordinaria della banca.

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

Nel presente Documento di Registrazione non sono inseriti pareri o relazioni di soggetti terzi alla banca.

14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Il Prospetto di Base, di cui il presente Documento di Registrazione costituisce parte integrante, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Banca Popolare di Sondrio in Sondrio, piazza Garibaldi 16, e presso tutte le dipendenze, unitamente alla seguente documentazione (o loro copie) in formato elettronico - sito internet aziendale www.popso.it - o cartaceo:

- statuto della Banca Popolare di Sondrio;
- fascicoli contenenti il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2010, con i relativi allegati e le relazioni della Società di revisione concernenti i citati bilanci;
- resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2011 e, non appena disponibili, relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2011 e resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011;
- aggiornamento del giudizio di rating.

Sezione VI

NOTA INFORMATIVA

Nella presente Sezione vengono riportate le prescritte informazioni suddivise per tipologia di emissione:

**A - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI
OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO**

**B - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI
OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO "ZERO COUPON"**

**C - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI
OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO "STEP UP"**

**D - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI
OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE**

A - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nella presente Nota Informativa e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema V allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 11.

2. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Si invitano i potenziali investitori a leggere il presente capitolo con particolare attenzione, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio scpa - Tasso Fisso". Si invitano, inoltre, gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca Popolare di Sondrio devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione al servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza Mifid).

FINALITA' DELL'INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a Tasso Fisso consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche fisse, il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo tutta la durata del prestito che verrà indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Non è prevista l'applicazione di alcuna commissione esplicita in aggiunta al Prezzo di Emissione.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Alla data di redazione delle Condizioni Definitive sarà fornita l'esemplificazione del rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta) delle obbligazioni a Tasso Fisso, confrontandolo con quello di un titolo di Stato (a basso rischio Emittente) di analoga durata (BTP).

In relazione alle operazioni di sottoscrizione delle obbligazioni non sono previste commissioni esplicite a carico degli investitori.

Tali informazioni, volte a migliorare la comprensione degli strumenti finanziari, sono altresì fornite nei successivi paragrafi 2.5 e 2.6.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel Capitolo 3 – Fattori di Rischio – del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio scpa.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

2.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELL'OBBLIGAZIONE SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito di credito dell'Emittente (Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente);
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sul mercato dei capitali;
- le eventuali commissioni o altri oneri impliciti nel Prezzo di Emissione (Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o altri oneri).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale. Significa pertanto che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire anche una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che resta pari al 100% del Valore Nominale.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera rilevante al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al seguente paragrafo 7.5.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma e non dispone di un proprio parametro di "credit default swap" (valore che rappresenta il merito di credito delle Società) per cui i rendimenti stabiliti per le emissioni obbligazionarie relative al presente Prospetto di Base non risultano calcolati in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato quali appunto i "credit default swap".

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO RISK FREE

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo di Stato "risk free" di durata residua similare. Per maggiori dettagli si rinvia al successivo paragrafo 5.3 della Nota Informativa e per il confronto effettuato a titolo esemplificativo al successivo paragrafo 2.6, nonché alle Condizioni Definitive in occasione delle singole emissioni.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le

Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver 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.

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemático.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

Si rinvia al paragrafo 6.3 per quanto riguarda le modalità di determinazione del prezzo dell'obbligazione in caso di riacquisto della medesima da parte della Banca.

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITA' DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OBBLIGAZIONE NEL MERCATO SECONDARIO

L'Emittente, ai fini della determinazione del valore dell'obbligazione nel caso di riacquisto successivamente all'emissione, adotta una procedura di pricing che prevede l'applicazione di uno spread ai tassi di attualizzazione (tassi swap) utilizzati per calcolare il valore della stessa. Tale spread viene determinato tenendo conto del merito di credito e dei tassi applicati da altri emittenti bancari nell'area in cui opera la Banca.

In presenza di un aumento dei tassi swap e/o dello spread, l'obbligazione potrebbe assumere un valore sensibilmente inferiore al prezzo di emissione.

RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI ONERI IMPLICITI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio emittente/rischio rendimento). L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella presente Nota Informativa.

RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO

RENDIMENTO

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti risk free presa come riferimento.

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 maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti di mercato ovvero l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tal caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al paragrafo 5.1.3.

L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà comporterà una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito, che può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli. Il portatore delle Obbligazioni infatti potrebbe trovare maggiori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca Popolare di Sondrio scpa, in qualità di Emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma oggetto della presente Nota Informativa, si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Un ulteriore conflitto di interessi consiste nella circostanza che l'Emittente operi quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di interessi anche in occasione di negoziazioni in contropartita diretta di proprie emissioni, essendo l'unico soggetto che ne determina il prezzo.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e,

conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Si evidenzia inoltre che a parità di condizioni e di caratteristiche finanziarie delle Obbligazioni, quelle con rating sono caratterizzate da maggiori possibilità di liquidabilità rispetto a quelle senza rating.

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 a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente Prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2.5 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento effettivo delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere del programma ed un confronto tra il rendimento delle Obbligazioni e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio Emittente (BTP di similare scadenza) saranno fornite nelle Condizioni Definitive. Il rendimento effettivo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione o del corso del titolo, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari.

Nelle esemplificazioni descritte nei paragrafi seguenti, il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi vigente alla data di pubblicazione del presente documento nella misura del 12,50% (investitori c.d. nettisti).

2.5.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito e scomposizione del prezzo di emissione

Le Obbligazioni a Tasso Fisso consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso. Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un Prestito emesso alla pari (100% del valore nominale) a valere sul Programma avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Fisso, del valore nominale unitario di euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale con il rimborso in un'unica soluzione.

Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi:

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso Fisso

Valore Nominale	euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	25 maggio 2011
Data di Scadenza	25 maggio 2014
Durata	3 anni
Prezzo di Emissione	100,00%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Frequenza Cedola	Semestrale: 25 novembre e 25 maggio a partire dal 25 novembre 2011 e così fino al 25 maggio 2014
Tasso di Interesse nominale annuo	tasso di interesse annuo lordo: 2,50 % tasso di interesse annuo netto: 2,19 %
Convenzione di calcolo	Act/Act
Ritenuta fiscale	12,50% (1)

Commissione di collocamento**Non previste**

(1) Aliquota vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Le obbligazioni garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole fisse periodiche. A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il 25 novembre 2011, e così successivamente ogni sei mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole semestrali, determinate in base al tasso fisso semestrale lordo pari a 1,25% (1,093% al netto della ritenuta fiscale). **Il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 2,51% lordo e al 2,20% netto.**

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento. Il valore teorico dell'obbligazione è stato valutato sulla base dei tassi della curva swap di pari durata rispetto ai flussi di cassa dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente (curva Bloomberg fair market emittenti bancari di pari rating rispetto all'Emittente).

Dalla scomposizione effettuata risulta che il valore della componente obbligazionaria è pari a 97,075% del valore nominale dell'obbligazione. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 28 marzo 2011.

Tabella 2 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria	97,075%
Oneri impliciti	2,925%
Prezzo di Emissione	100,000%

2.6 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 3 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza - BTP 1/06/2014 3,50% ISIN IT0004505076 - e quello delle Obbligazioni in esame al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50%) a scadenza. Alla data del 25 marzo 2011 il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a 100,859. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 3 - Comparazione con BTP di similare scadenza

	BTP 1/6/2014 (ISIN IT0004505076)(*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO 25/5/2011 – 25/5/2014
Scadenza	1/6/2014	25/5/2014
Rendimento effettivo annuo lordo	3,23%	2,51%
Rendimento effettivo annuo netto	2,78%	2,20%

(*) Dati al 25/03/2011 (prezzo ufficiale MOT)

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di similare scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio si trova in posizione di conflitto di interessi essendo responsabile del collocamento, Emittente delle obbligazioni dalla stessa offerte e responsabile per il calcolo degli interessi. Non vi sono persone fisiche o altre persone giuridiche partecipanti all'emissione.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista

L'emissione di prestiti obbligazionari da parte della Banca Popolare di Sondrio si inquadra nella tipica attività di raccolta del denaro - definita stabile in quanto a medio termine - finalizzata all'esercizio del credito. Tale operatività ha quindi carattere ordinario e si concretizza in emissioni continuative di importo, tipologia e rendimento correlati all'andamento di mercato e alla corretta gestione della specifica attività.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE

4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale a scadenza. Durante la vita delle Obbligazioni emesse nell'ambito del presente programma l'Emittente corrisponderà agli investitori Cedole periodiche, a tasso fisso, la cui entità su base annua lorda e netta sarà indicata nelle

Condizioni Definitive.

Le Cedole verranno corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale nelle date indicate nelle Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Il codice ISIN, identificativo di ciascuna obbligazione, sarà espressamente indicato nelle Condizioni Definitive riferite all'emissione offerta. Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

L'Emittente non applica spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

4.2 Legislazione di riferimento

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio, quindi la prevista documentazione informativa e contrattuale, sono regolate dalle leggi italiane di settore.

Per qualsiasi contestazione sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'investitore abbia la qualifica di «consumatore», ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

4.3 Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri

Le obbligazioni sono al portatore e sono accentrare presso Monte Titoli spa - via Mantegna 6, Milano -, in regime di dematerializzazione, nel rispetto di quanto disposto dal Decreto Legislativo n. 213 del 24 giugno 1998 e del provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni.

Sino a quando le Obbligazioni saranno gestite nel predetto regime di dematerializzazione, il loro trasferimento e l'esercizio dei diritti ad esse connessi potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli spa.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

4.4 Divisa di emissione

Le obbligazioni sono emesse in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le emissioni obbligazionarie non sono soggette a subordinazione.

4.6 Diritti connessi alle obbligazioni offerte

Le obbligazioni incorporano i diritti tipici dello strumento finanziario ordinario, diritti che sono regolati dalla normativa di riferimento: precisamente, a favore dell'investitore, il diritto alla percezione, alle date previste, delle cedole rappresentative degli interessi, il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere

Le Obbligazioni corrisponderanno ai portatori secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive delle Cedole Fisse periodiche. L'importo delle Cedole Fisse è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso, la cui entità sarà indicata su base annua lorda e netta nelle Condizioni Definitive riferite a ciascuna Emissione.

Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Si specifica quanto segue:

- data di godimento e di scadenza degli interessi: le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
- termine di prescrizione degli interessi e del capitale: i diritti degli obbligazionisti si estinguono, a favore dell'Emittente, riguardo gli interessi decorsi cinque anni dalla scadenza delle cedole, relativamente al capitale decorsi dieci anni dalla scadenza delle obbligazioni;
- tasso di interesse nominale: le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
- le obbligazioni sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso d'interesse fisso: le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Il calcolo delle cedole annuali, semestrali e trimestrali viene effettuato secondo la seguente formula:

per le cedole annuali: $I = C \times R$

per le cedole semestrali: $I = C \times (R/2)$

per le cedole trimestrali: $I = C \times (R/4)$

dove:

I = interessi

C = valore nominale

R = tasso annuo percentuale lordo

- il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%;
- responsabile del calcolo degli interessi: Banca Popolare di Sondrio, con sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16.

4.8 Data di scadenza e modalità di rimborso del prestito

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. La Data di Scadenza sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza. Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.a.. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte

Il rendimento effettivo annuo lordo e netto (*) di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione, considerando che le cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del titolo e che lo stesso venga detenuto fino a scadenza.

(*) rendimento effettivo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Trattandosi di Obbligazioni offerte da una banca, non è prevista la rappresentanza degli obbligazionisti, ai sensi dall'art. 12 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("Testo Unico Bancario") che prevede la non applicazione degli articoli 2415 e seguenti del Codice Civile.

4.11 Delibere e autorizzazioni

Il programma annuale - valido per il periodo di dodici mesi a decorrere dalla pubblicazione del Prospetto di Base - attinente alle emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio, con caratteristiche

standard e destinate al pubblico indistinto, è stato deliberato dal Consiglio di amministrazione nella riunione dell'11 marzo 2011, con mandato alla Direzione generale di curare, secondo le necessità aziendali e l'andamento di mercato, le singole emissioni oggetto delle previste Condizioni Definitive. L'ammontare e la tipologia delle emissioni obbligazionarie previste dal predetto programma annuale non sono soggetti a preventiva autorizzazione da parte della Banca d'Italia.

4.12 Data di emissione delle obbligazioni

Le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro Paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

4.14 Regime fiscale

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI

5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le obbligazioni offerte dalla Banca Popolare di Sondrio sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e sono destinate alla clientela della banca titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

Le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. L'Emittente non si avvarrà della facoltà, nel periodo di offerta, di aumentare l'ammontare totale.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Quanto al periodo di validità dell'offerta si rimanda alle informazioni riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

L'Emittente potrà procedere, a suo insindacabile giudizio e in qualsiasi momento, durante il Periodo d'Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, con conseguente riduzione dell'Ammontare totale del Prestito, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte degli investitori. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente eserciterà tale facoltà nel caso in cui:

- sia stato raggiunto l'ammontare totale di ciascuna Offerta, così come indicato nelle relative Condizioni Definitive;
- in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, ritenga che non sia più necessario proseguire nel collocamento delle Obbligazioni;
- l'andamento dei tassi di mercato renda incompatibile o non più conveniente il rendimento previsto per le Obbligazioni offerte con gli obiettivi di costo massimo della raccolta che l'Emittente ritenga adeguati.

I proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca e operanti esclusivamente nelle sedi della stessa - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere l'apposita scheda di adesione.

Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni in argomento può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne

ricorrano le condizioni ivi previste.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

L'Emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'ammontare totale oggetto d'offerta.

5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile

L'importo minimo sottoscrivibile è di € 1.000, pari al taglio non frazionabile delle stesse; l'importo massimo non potrà superare l'ammontare complessivo dell'emissione pubblicato nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni

Quanto alle modalità e ai termini per il pagamento si rimanda alle informazioni riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. Le obbligazioni sono accentrate, in regime di dematerializzazione, presso Monte Titoli spa.

5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie

Nel rispetto delle vigenti disposizioni normative il risultato delle singole emissioni obbligazionarie verrà reso pubblico, entro cinque giorni dalla chiusura del periodo di adesione, tramite il sito internet della Banca Popolare di Sondrio - www.popso.it -, sito sul quale è altresì pubblicato il presente Prospetto di Base.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

La natura delle obbligazioni offerte non prevede diritti di prelazione.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte

Le obbligazioni sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e destinate alla clientela dell'Emittente Banca Popolare di Sondrio titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono riparto, così che il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto dai sottoscrittori durante il Periodo d'Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile; di conseguenza il sottoscrittore ha immediata notizia dell'assegnazione delle obbligazioni mediante consegna della copia dell'ordine di sua spettanza. Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

Il sottoscrittore è inoltre informato dell'investimento tramite apposita lettera che riporta tra l'altro i termini del regolamento contabile e la polizza nella quale le obbligazioni sono inserite in deposito amministrato. Le obbligazioni, non negoziate in mercati regolamentati, possono essere trasferite dopo il buon fine del regolamento contabile.

5.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà pari al 100% del valore nominale, senza aggravio di spese o commissioni esplicite, o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

Il tasso di emissione è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi dei titoli di Stato di similare durata pubblicata giornalmente da "Il Sole-24Ore", ovvero prendendo a riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap). Sul tasso delle curve citate preso a riferimento può essere applicato uno spread, positivo o negativo, rispetto al tasso IRS di pari durata dell'obbligazione. Si evidenzia che il tasso di rendimento può essere determinato in misura tale da non remunerare integralmente il rischio di credito dell'Emittente.

Ogni valutazione relativa al tasso di emissione viene effettuata dall'Emittente con riferimento sia alla propria politica di raccolta fondi che alle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui l'Emittente medesimo si trova a operare.

I flussi di cassa così determinati sono attualizzati in base alla curva dei tassi dei titoli di Stato di similare durata ovvero prendendo a riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap).

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Il collocamento è curato esclusivamente dall'Emittente Banca Popolare di Sondrio, per il tramite della propria organizzazione periferica (filiali e promotori finanziari, questi ultimi esclusivamente dipendenti della banca e operanti presso le sedi della medesima).

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso, a scadenza, del capitale sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli spa, via Mantegna 6, Milano.

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

Fattispecie non prevista a riguardo delle emissioni obbligazionarie proposte dalla Banca Popolare di Sondrio.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE

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

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Non ci sono obbligazioni dell'Emittente trattate su altri mercati regolamentati.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia

di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente, attraverso una società informatica, aggiorna quotidianamente il valore delle obbligazioni emesse. La valutazione dei prezzi è effettuata dalla citata società, attualizzando i flussi di cassa pagati dalle obbligazioni sulla base della curva dei tassi I.R.S. (interest rate swap), di pari durata. Su tali tassi può essere applicato uno spread positivo definito dalla banca. Al riguardo, si evidenzia che lo spread determina una corrispondente riduzione del valore delle obbligazioni ai fini della determinazione del prezzo. Il valore, così calcolato, sarà diminuito dello 0,50% massimo in caso di riacquisto dell'obbligazione da parte della banca (o aumentato dello 0,50% massimo in caso di rivendita).

Lo spread summenzionato viene determinato considerando le seguenti variabili:

- merito di credito dell'Emittente valutato sulla base del giudizio di rating assegnato alla Banca dalla società di rating;
- condizioni di tasso praticate da altri emittenti bancari nell'area territoriale in cui opera la Banca.

In caso di peggioramento del rating e/o di rialzo dei tassi di mercato nell'area di riferimento della Banca, aumenterà il valore dello spread applicato con il conseguente effetto di riduzione del valore dell'obbligazione.

La Banca corrisponderà inoltre al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell'operazione (valuta di accredito sul conto corrente).

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti esterni riferibili all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio non si avvale, riguardo alle proprie emissioni obbligazionarie, di consulenti esterni.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni sottoposte a revisione.

7.3 Pareri o relazioni di esperti

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni che discendono o sono correlate a pareri o relazioni di esperti, tranne quelli espressi dalla società di rating Fitch Ratings e riportati al successivo punto 7.5.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating dell'Emittente e delle obbligazioni

La Banca Popolare di Sondrio scpa è sottoposta a giudizio di rating da parte di Fitch Ratings. Si rinvia al sito internet aziendale, www.popso.it, per quanto concerne le informazioni sul rating attribuito dalla citata società.

In occasione dell'aggiornamento del giudizio di rating da parte di società di rating autorizzata o di rilascio di nuovo rating, lo stesso verrà pubblicato sul sito internet www.popso.it.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ogni singola emissione l'Emittente predisporrà e pubblicherà le previste Condizioni Definitive. Ai successivi capitoli 8 e 9 sono riportati in bozza il Regolamento e le Condizioni Definitive delle emissioni obbligazionarie a tasso fisso.

Le Condizioni Definitive, pubblicate con le stesse modalità utilizzate per il Prospetto di Base, saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio, nonché sul sito internet www.popso.it e contestualmente trasmesse alla CONSOB.

8. REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO"

Il presente regolamento quadro - parte integrante del Prospetto di base - disciplina i titoli di debito (le "obbligazioni") che la Banca Popolare di Sondrio scpa emetterà di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie a tasso fisso.

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l'inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento quadro unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

Articolo 1 - Norme generali

Il presente Regolamento disciplina l'Emissione di Obbligazioni denominate "Banca Popolare di Sondrio

Tasso Fisso". Le Obbligazioni sono titoli dematerializzati, non frazionabili né raggruppabili, con godimento a partire dalla Data di Godimento fino alla Data di Rimborso che attribuiscono al Titolare un diritto ad ottenere il rimborso del Capitale oltre che il pagamento degli Interessi secondo i termini e le modalità previste dal presente Prospetto di Base.

Articolo 2 - Taglio delle obbligazioni e regime di circolazione

In occasione di ciascun prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale massimo del Prestito, il numero totale massimo delle obbligazioni emesse e il loro valore nominale unitario.

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e del provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni, e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli Spa, con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso la Monte Titoli Spa, dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli Spa, sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i correlati diritti.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

Articolo 3 - Prezzo di Emissione, Data di godimento, Data di regolamento, Data di Scadenza, Divisa di riferimento, Periodo di Offerta, Modalità di collocamento e Rimborso del Capitale.

Il Prezzo di Emissione, la Data di godimento, la Data di regolamento, la Data di scadenza, la Divisa di riferimento e il Periodo di Offerta per ciascuna Emissione di Obbligazioni saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente non applica spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

Relativamente alle modalità di collocamento, i proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca e operanti esclusivamente nelle sedi della stessa - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere l'apposita scheda di adesione. Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni in argomento può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

Il rimborso del Capitale sarà effettuato alla pari, senza alcuna deduzione per spese, e in un'unica soluzione alla Data di Rimborso indicata nelle Condizioni Definitive. A tale data le Obbligazioni

cesseranno di essere fruttifere. Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

Articolo 4 - Tasso di Interesse, Periodicità di corresponsione e Data di Pagamento degli Interessi.

Le Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio Tasso Fisso" maturano interesse al tasso fisso determinato dall'Emittente nelle Condizioni Definitive.

La periodicità del pagamento degli Interessi e le relative Date di Pagamento, per ciascuna emissione di obbligazioni offerte, saranno indicati – di volta in volta – nelle relative Condizioni Definitive.

Articolo 5 - Regime fiscale.

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

Articolo 6 - Convenzioni.

Nel caso in cui la Data di Pagamento Interessi ovvero la Data di Rimborso delle Obbligazioni non coincidano con un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Ai fini del presente regolamento per "giorno lavorativo" si intende un qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET sia aperto per la sua normale attività.

Articolo 7 - Termini di Prescrizione.

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli Interessi, decorsi cinque anni dalla data in cui gli Interessi sono divenuti pagabili e, per quanto riguarda il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

Articolo 8 - Garanzie.

Le Obbligazioni offerte non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 9 - Commissioni.

Non è previsto l'aggravio di spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico degli investitori all'atto della sottoscrizione.

Articolo 10 - Servizio del prestito.

Il pagamento degli interessi e il rimborso delle obbligazioni avranno luogo presso le filiali della Banca Popolare di Sondrio e presso la Monte Titoli Spa per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti alla stessa.

Articolo 11 - Mercati e negoziazione.

Non è prevista la richiesta di ammissione alla quotazione delle obbligazioni emesse, né sui mercati regolamentati né non regolamentati. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando i flussi di cassa del titolo in base ai tassi swap per pari durata. Su tali tassi può essere applicato uno spread positivo determinato dall'Emittente a seconda delle condizioni di mercato. Al riguardo, si evidenzia che lo spread determina una corrispondente riduzione del prezzo delle obbligazioni. Il prezzo, così calcolato, sarà diminuito dello 0,50% massimo in caso di riacquisto dell'obbligazione da parte della banca (o aumentato dello 0,50% massimo in caso di rivendita).

Articolo 12 - Comunicazioni.

Tutte le comunicazioni dell'Emittente agli obbligazionisti verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla Legge, mediante pubblicazione sul sito internet aziendale www.popso.it.

Articolo 13 - Legge applicabile e Foro Competente.

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Nel caso in cui una qualsiasi delle condizioni e dei termini previsti dal presente Regolamento sono o dovessero divenire invalide in tutto o in parte, le altre previsioni continueranno ad essere valide ed efficaci. Le clausole nulle saranno sostituite con disposizioni conformi allo scopo e alle intenzioni del presente Regolamento.

Per qualsiasi contestazione sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'investitore abbia la qualifica di «consumatore», ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del

Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

Articolo 14 - Varie

La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel Prospetto di Base di cui il presente Regolamento è parte. Per quanto non espressamente previsto si applicano le norme di legge.

9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO"

Condizioni Definitive Obbligazioni Tasso Fisso



BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

Condizioni Definitive

relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca

Popolare di Sondrio scpa

per il Prestito Obbligazionario

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA [●] – [●] T.F.

CODICE ISIN [●]

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Popolare di Sondrio scpa (l'"**Emittente**"), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il "**Prospetto**") relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa (il "**Programma**"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a € 50.000.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11049886** del **1° giugno 2011** al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet www.popso.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio scpa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

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.

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Si invitano i potenziali investitori a leggere il presente capitolo con particolare attenzione, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle presenti Obbligazioni emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio scpa - Tasso Fisso". Si invitano, inoltre, gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca Popolare di Sondrio devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione al servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza Mifid).

FINALITA' DELL'INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a Tasso Fisso consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche fisse [trimestrali/semestrali/annuali] il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo tutta la durata del prestito, pari al [•]% lordo annuo.

Non sono applicate commissioni esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

1.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni a tasso fisso assicurano un rendimento effettivo a scadenza su base annua, pari al [•]% lordo e [•] % netto (calcolato in regime di capitalizzazione composta).

Alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive, tale rendimento si confronta con il rendimento di un titolo di Stato a basso rischio emittente di similare durata (BTP [•] pari al [•]% lordo e al [•]% netto).

In relazione alle operazioni di sottoscrizione delle obbligazioni non sono previste commissioni esplicite a carico degli investitori.

Nella successiva sezione 3 saranno fornite informazioni dettagliate relative alla esemplificazione dei rendimenti e alla comparazione con titolo a basso rischio emittente.

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel Capitolo 3 – Fattori di Rischio – del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio scpa.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELL'OBBLIGAZIONE SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito di credito dell'Emittente (Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente);
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sul mercato dei capitali;
- le eventuali commissioni o altri oneri impliciti nel Prezzo di Emissione (Rischio connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale. Significa pertanto che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire anche una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che resta pari al 100% del Valore Nominale.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato; dette variazioni riducono, infatti, il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera rilevante al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera considerevole all'importo inizialmente investito.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma e non dispone di un proprio parametro di "credit default swap" (valore che rappresenta il merito di credito delle Società) per cui i rendimenti stabiliti per le emissioni obbligazionarie relative al presente Prospetto di Base non risultano calcolati in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato quali appunto i "credit default swap".

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO RISK FREE [EVENTUALE]

Nelle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni in regime di capitalizzazione composta al lordo e al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso rendimento risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo di Stato "risk free" di durata residua similare. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa e al successivo paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in

moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver 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.

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemico.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

Si rinvia al paragrafo 6.3 della Nota Informativa per quanto riguarda le modalità di determinazione del prezzo dell'obbligazione in caso di riacquisto della medesima da parte della Banca.

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITA' DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OBBLIGAZIONE NEL MERCATO SECONDARIO

L'Emittente, ai fini della determinazione del valore dell'obbligazione nel caso di riacquisto successivamente all'emissione, adotta una procedura di pricing che prevede l'applicazione di uno spread ai tassi di attualizzazione (tassi swap) utilizzati per calcolare il valore della stessa. Tale spread viene determinato tenendo conto del merito di credito e dei tassi applicati da altri emittenti bancari nell'area in cui opera la Banca.

In presenza di un aumento dei tassi swap e/o dello spread, l'obbligazione potrebbe assumere un valore sensibilmente inferiore al prezzo di emissione.

RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI ONERI IMPLICITI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni incorpora oneri impliciti e ciò determina un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio emittente/rischio rendimento). L'ammontare degli oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione è indicato nelle presenti condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella Nota Informativa.

RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti risk free presa come riferimento.

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 maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti di mercato ovvero l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tal caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al paragrafo 5.1.3.

L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà comporterà una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito, che può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli. Il portatore delle Obbligazioni infatti potrebbe trovare maggiori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente delle obbligazioni, si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Un ulteriore conflitto di interessi consiste nella circostanza che l'Emittente operi quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di interessi anche in occasione di negoziazioni in contropartita diretta di proprie emissioni, essendo l'unico soggetto che ne determina il prezzo.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e,

conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Si evidenzia inoltre che a parità di condizioni e di caratteristiche finanziarie delle Obbligazioni, quelle con rating sono caratterizzate da maggiori possibilità di liquidabilità rispetto a quelle senza rating.

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 a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente Prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.F. [●] %”.

Codice ISIN

[●]

Ammontare totale dell'emissione

L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro [●], per un totale di n. [●] obbligazioni, ciascuna del valore nominale pari a euro 1.000.

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le obbligazioni offerte sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e sono destinate alla clientela della banca titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione o in relazione a esigenze proprie dell'Emittente, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente.

Lotto minimo

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. 1 obbligazione.

Prezzo di emissione

Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari al valore nominale delle stesse, e cioè euro [●].

Data di godimento

La data di godimento del prestito è il [●].

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il [●].

Data di scadenza

La data di scadenza del prestito è il [●].

Divisa di riferimento

La Divisa di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Il tasso di interesse applicato alle obbligazioni è pari al [●] % lordo annuo e al [●] % netto annuo. Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore

Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.

Frequenza nel pagamento delle cedole

Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza [●], in occasione delle seguenti date di pagamento: [●], [●], [●], [●]. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rating delle obbligazioni

Alle obbligazioni non è assegnato alcun *rating*.

Rimborso

Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del [●] e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rimborso anticipato

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.

Soggetti incaricati del collocamento

Il soggetto incaricato del collocamento è l'Emittente.

Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

Accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni.

Regime fiscale

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovrebbero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE

Le Obbligazioni a Tasso Fisso consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

Le Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.F.[●]%" garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche il cui importo su base annua è pari al [●]% lordo del valore nominale.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il [●], e così successivamente ogni [●] mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole [trimestrali/semestrali/annuali] pari al [●]%, al lordo dell'imposta sostitutiva e senza alcuna deduzione, per un ammontare fisso del valore nominale ([●]% al netto della ritenuta fiscale). **Il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari al [●]% lordo e [●]% netto.**

Scomposizione del Prezzo di Emissione

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento. Il valore teorico dell'obbligazione è stato valutato sulla base dei tassi della curva swap di pari durata rispetto ai flussi di cassa dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente (curva Bloomberg fair market emittenti bancari di pari rating rispetto all'Emittente).

Dalla scomposizione effettuata risulta che il valore della componente obbligazionaria è pari a [●]% del valore nominale dell'obbligazione. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del [●].

Valore della componente obbligazionaria	[●]%
Oneri impliciti	[●]%
Prezzo di Emissione	[●]%

Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella sottostante illustra una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza - BTP [●] ISIN [●] - e quello delle Obbligazioni in esame al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (cui è applicata l'imposta sostitutiva nella misura vigente del 12,50%). Alla data del [●] il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a [●]. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP [●] (ISIN [●])(*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO [●]-[●]
Scadenza	[●]	[●]
Rendimento annuo effettivo lordo	[●]%	[●]%
Rendimento annuo effettivo netto	[●]%	[●]%

(*) *Prezzo ufficiale rilevato sul MOT in data [●]*

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell'Emittente il [●] in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dell'11 marzo 2011.

Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del Decreto Legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Data

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale

B - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "ZERO COUPON"

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nella presente Nota Informativa e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema V allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 11.

2. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Si invitano i potenziali investitori a leggere il presente capitolo con particolare attenzione, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio scpa – Tasso Fisso Zero Coupon". Si invitano, inoltre, gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca Popolare di Sondrio devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione al servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza Mifid).

FINALITA' DELL'INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Zero Coupon consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predefiniti non influenzati dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni non prevedono il pagamento di Cedole di interessi. Sono titoli emessi ad un prezzo inferiore al valore nominale e alla data di scadenza del Prestito corrispondono, mediante il rimborso dell'intero valore nominale, interessi lordi pari alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione.

Non è prevista l'applicazione di alcuna commissione esplicita in aggiunta al Prezzo di Emissione.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Alla data di redazione delle Condizioni Definitive sarà fornita l'esemplificazione del rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta) delle obbligazioni Zero Coupon, confrontandolo con quello di un titolo di Stato (a basso rischio emettente) di analoga durata (CTZ/BTP).

In relazione alle operazioni di sottoscrizione delle obbligazioni non sono previste commissioni esplicite a

carico degli investitori.

Tali informazioni, volte a migliorare la comprensione degli strumenti finanziari, sono altresì fornite nei successivi paragrafi 2.5 e 2.6.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel Capitolo 3 – Fattori di Rischio – del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio scpa.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

2.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELL'OBBLIGAZIONE SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito di credito dell'Emittente (Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente);
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sul mercato dei capitali;
- le eventuali commissioni o altri oneri impliciti nel Prezzo di Emissione (Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o altri oneri).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale. Significa pertanto che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire anche una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che resta pari al 100% del Valore Nominale.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato

che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Per le obbligazioni Zero Coupon questo rischio è più accentuato rispetto ad un titolo con cedola, in quanto trattasi di titoli che presentano una durata finanziaria più elevata rispetto alle obbligazioni con flussi cedolari.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera rilevante al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al seguente paragrafo 7.5.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma e non dispone di un proprio parametro di "credit default swap" (valore che rappresenta il merito di credito delle Società) per cui i rendimenti stabiliti per le emissioni obbligazionarie relative al presente Prospetto di Base non risultano calcolati in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato quali appunto i "credit default swap".

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO "RISK FREE"

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo di Stato "risk free" di durata residua similare. Per maggiori dettagli si rinvia al successivo paragrafo 5.3 della Nota Informativa e per il confronto effettuato a titolo esemplificativo al successivo paragrafo 2.6, nonché alle Condizioni Definitive in occasione delle

singole emissioni.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver 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.

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemático.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

Si rinvia al paragrafo 6.3 per quanto riguarda le modalità di determinazione del prezzo dell'obbligazione in caso di riacquisto della medesima da parte della Banca.

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OBBLIGAZIONE NEL MERCATO SECONDARIO

L'Emittente, ai fini della determinazione del valore dell'obbligazione nel caso di riacquisto successivamente all'emissione, adotta una procedura di pricing che prevede l'applicazione di uno spread ai tassi di attualizzazione (tassi swap) utilizzati per calcolare il valore della stessa. Tale spread viene determinato tenendo conto del merito di credito e dei tassi applicati da altri emittenti bancari nell'area in cui opera la Banca.

In presenza di un aumento dei tassi swap e/o dello spread, l'obbligazione potrebbe assumere un valore sensibilmente inferiore al prezzo di emissione.

RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI ONERI IMPLICITI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (con le medesime

caratteristiche in termini di profilo di rischio emittente/rischio rendimento). L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella presente Nota Informativa.

RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti risk free presa come riferimento. 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 maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti di mercato ovvero l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tal caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al paragrafo 5.1.3.

L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà comporterà una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito, che può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli. Il portatore delle Obbligazioni infatti potrebbe trovare maggiori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca Popolare di Sondrio scpa, in qualità di Emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma oggetto della presente Nota Informativa, si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Un ulteriore conflitto di interessi consiste nella circostanza che l'Emittente operi quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di interessi anche in occasione di negoziazioni in contropartita diretta di proprie emissioni, essendo l'unico soggetto che ne determina il prezzo.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. Ciò costituisce un fattore di

rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Si evidenzia inoltre che a parità di condizioni e di caratteristiche finanziarie delle Obbligazioni, quelle con rating sono caratterizzate da maggiori possibilità di liquidabilità rispetto a quelle senza rating.

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 a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente Prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2.5 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento effettivo delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma ed un confronto tra il rendimento delle Obbligazioni e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio Emittente (CTZ/BTP di similare scadenza) saranno fornite nelle Condizioni Definitive. Il rendimento effettivo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base della differenza fra il prezzo di emissione e quello di scadenza.

Nelle esemplificazioni descritte nei paragrafi seguenti, il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi vigente alla data di pubblicazione del presente documento nella misura del 12,50% (investitori c.d. nettisti).

2.5.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito e scomposizione del prezzo di emissione

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Zero Coupon consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso. Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un Prestito emesso a valere sul Programma avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Fisso Zero Coupon, del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale con rimborso in unica soluzione. Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi:

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso Fisso – Zero Coupon

Valore Nominale	euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	25 maggio 2011
Data di Scadenza	25 maggio 2014
Durata	3 anni
Prezzo di Emissione	92,847%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Frequenza Cedola	Il titolo non prevede pagamento cedole
Tasso di Rendimento Effettivo annuo Lordo	2,50%
Tasso di Rendimento Effettivo annuo Netto	2,19%
Convenzione di calcolo	Act/Act

Ritenuta fiscale

12,50% (1)

Commissione di collocamento

Non previste

(1) Aliquota vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Le Obbligazioni garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito. Il rendimento lordo del titolo dipende dalla differenza tra 100, valore nominale, e 92,847, prezzo di emissione, per cui **il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari al 2,50% lordo e al 2,19% netto.**

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento. Il valore teorico dell'obbligazione è stato valutato sulla base dei tassi della curva swap di pari durata rispetto ai flussi di cassa dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente (curva Bloomberg fair market emittenti bancari di pari rating rispetto all'Emittente).

Dalla scomposizione effettuata risulta che il valore della componente obbligazionaria è pari a 90,136% del valore nominale dell'obbligazione. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 28 marzo 2011.

Tabella 2 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria	90,136%
Oneri impliciti	2,711%
Prezzo di Emissione	92,847%

2.6 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 3 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza - BTP 1/6/2014 3,50% ISIN IT0004505076 - e quello delle Obbligazioni in esame al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50%). Alla data del 25 marzo 2011 il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a 100,859. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 3 - Comparazione con BTP di similare scadenza

	BTP 1/6/2014 (ISIN IT0004505076)(*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO ZERO COUPON 25/5/2011 – 25/5/2014
Scadenza	1/6/2014	25/5/2014

Rendimento effettivo annuo lordo	3,23%	2,51%
Rendimento effettivo annuo netto	2,78%	2,20%

(*) Dati al 25/03/2011 (prezzo ufficiale MOT)

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di simile scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio si trova in posizione di conflitto di interessi essendo responsabile del collocamento, Emittente delle obbligazioni dalla stessa offerte e responsabile per il calcolo degli interessi. Non vi sono persone fisiche o altre persone giuridiche partecipanti all'emissione.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista

L'emissione di prestiti obbligazionari da parte della Banca Popolare di Sondrio si inquadra nella tipica attività di raccolta del denaro - definita stabile in quanto a medio termine - finalizzata all'esercizio del credito. Tale operatività ha quindi carattere ordinario e si concretizza in emissioni continuative di importo, tipologia e rendimento correlati all'andamento di mercato e alla corretta gestione della specifica attività.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE

4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito (le "Obbligazioni") i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale (il "Valore Nominale") a scadenza. Le Obbligazioni sono emesse ad un prezzo di emissione inferiore al valore nominale (il "Prezzo di Emissione") che sarà indicato nelle Condizioni Definitive. In relazione alle Obbligazioni saranno corrisposti interessi lordi per un importo pari alla differenza tra il Valore Nominale ed il Prezzo di emissione. La somma degli Interessi Lordi e del Prezzo di Emissione sarà pari al Valore Nominale.

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Il codice ISIN, identificativo di ciascuna obbligazione, sarà espressamente indicato nelle Condizioni

Definitive riferite all'emissione offerta. Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

L'Emittente non applica spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

4.2 Legislazione di riferimento

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio, quindi la prevista documentazione informativa e contrattuale, sono regolate dalle leggi italiane di settore.

Per qualsiasi contestazione sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'investitore abbia la qualifica di «consumatore», ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

4.3 Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri

Le obbligazioni sono al portatore e sono accentrate presso Monte Titoli spa - via Mantegna 6, Milano -, in regime di dematerializzazione, nel rispetto di quanto disposto dal Decreto Legislativo n. 213 del 24 giugno 1998 e del provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni.

Sino a quando le Obbligazioni saranno gestite nel predetto regime di dematerializzazione, il loro trasferimento e l'esercizio dei diritti ad esse connessi potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli spa.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

4.4 Divisa di emissione

Le obbligazioni sono emesse in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le emissioni obbligazionarie non sono soggette a subordinazione.

4.6 Diritti connessi alle obbligazioni offerte

Le obbligazioni incorporano i diritti tipici dello strumento finanziario ordinario, diritti che sono regolati

dalla normativa di riferimento: precisamente, a favore dell'investitore, il diritto alla percezione degli interessi precalcolati nella forma a tasso fisso «zero coupon»; il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere

In relazione alle Obbligazioni saranno corrisposti interessi lordi pari alla differenza tra il Valore Nominale ed il Prezzo di Emissione. Gli interessi saranno corrisposti alla data di scadenza delle Obbligazioni che sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Per ciascun Prestito l'ammontare degli interessi sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Qualora il giorno di rimborso del prestito coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Si specifica quanto segue:

- data di godimento e di scadenza degli interessi: le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
- termine di prescrizione degli interessi e del capitale: i diritti degli obbligazionisti si estinguono, a favore dell'Emittente, riguardo gli interessi decorsi cinque anni e relativamente al capitale decorsi dieci anni dalla scadenza delle obbligazioni;
- gli interessi, al lordo delle imposte, corrispondono alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione. Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%;
- responsabile del calcolo degli interessi: Banca Popolare di Sondrio, con sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16.

4.8 Data di scadenza e modalità di rimborso del prestito

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. La Data di Scadenza sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza. Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.a.. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte

Il rendimento effettivo annuo lordo e netto (*) di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente il valore a scadenza attualizzato al prezzo di emissione, considerando che il titolo venga detenuto sino alla scadenza.

(*) rendimento effettivo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Trattandosi di Obbligazioni offerte da una banca, non è prevista la rappresentanza degli obbligazionisti, ai sensi dall'art. 12 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("Testo Unico Bancario") che prevede la non applicazione degli articoli 2415 e seguenti del Codice Civile.

4.11 Delibere e autorizzazioni

Il programma annuale - valido per il periodo di dodici mesi a decorrere dalla pubblicazione del Prospetto di Base - attinente alle emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio, con caratteristiche standard e destinate al pubblico indistinto, è stato deliberato dal Consiglio di amministrazione nella riunione dell'11 marzo 2011, con mandato alla Direzione generale di curare, secondo le necessità aziendali e l'andamento di mercato, le singole emissioni oggetto delle previste Condizioni Definitive. L'ammontare e la tipologia delle emissioni obbligazionarie previste dal predetto programma annuale non sono soggetti a preventiva autorizzazione da parte della Banca d'Italia.

4.12 Data di emissione delle obbligazioni

Le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti

normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro Paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

4.14 Regime fiscale

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI

5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le obbligazioni offerte dalla Banca Popolare di Sondrio sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e sono destinate alla clientela della banca titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

Le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Quanto al periodo di validità dell'offerta si rimanda alle informazioni riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

L'Emittente potrà procedere, a suo insindacabile giudizio e in qualsiasi momento, durante il Periodo d'Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, con conseguente riduzione dell'Ammontare totale del Prestito, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte degli investitori. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente eserciterà tale facoltà nel caso in cui:

- sia stato raggiunto l'ammontare totale di ciascuna Offerta, così come indicato nelle relative Condizioni Definitive;
- in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, ritenga che non sia più necessario proseguire nel collocamento delle Obbligazioni;
- l'andamento dei tassi di mercato renda incompatibile o non più conveniente il rendimento previsto per le Obbligazioni offerte con gli obiettivi di costo massimo della raccolta che l'Emittente ritenga adeguati.

I proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca e operanti esclusivamente nelle sedi della stessa - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere l'apposita scheda di adesione.

Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni in argomento può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

L'Emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'ammontare totale oggetto d'offerta.

5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile

L'importo minimo sottoscrivibile è di € 1.000, pari al taglio non frazionabile delle stesse; l'importo massimo non potrà superare l'ammontare complessivo dell'emissione pubblicato nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni

Quanto alle modalità e ai termini per il pagamento si rimanda alle informazioni riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. Le obbligazioni sono accentrate, in regime di dematerializzazione, presso Monte Titoli spa.

5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie

Nel rispetto delle vigenti disposizioni normative il risultato delle singole emissioni obbligazionarie verrà reso pubblico, entro cinque giorni dalla chiusura del periodo di adesione, tramite il sito internet della Banca Popolare di Sondrio - www.popso.it -, sito sul quale è altresì pubblicato il presente Prospetto di Base.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

La natura delle obbligazioni offerte non prevede diritti di prelazione.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte

Le obbligazioni sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e destinate alla clientela dell'Emittente Banca Popolare di Sondrio titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono riparto, così che il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto dai sottoscrittori durante il Periodo d'Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile; di conseguenza il sottoscrittore ha immediata notizia dell'assegnazione delle obbligazioni mediante consegna della copia dell'ordine di sua spettanza. Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

Il sottoscrittore è inoltre informato dell'investimento tramite apposita lettera che riporta tra l'altro i

termini del regolamento contabile e la polizza nella quale le obbligazioni sono inserite in deposito amministrato. Le obbligazioni, non negoziate in mercati regolamentati, possono essere trasferite dopo il buon fine del regolamento contabile.

5.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative all'emissione. Non sono previste spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

Il tasso di emissione è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi dei titoli di Stato di similare durata pubblicata giornalmente da “Il Sole-24Ore”, ovvero prendendo a riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap). Sul tasso delle curve citate preso a riferimento può essere applicato uno spread, positivo o negativo, rispetto al tasso IRS di pari durata dell'obbligazione. Si evidenzia che il tasso di rendimento può essere determinato in misura tale da non remunerare integralmente il rischio di credito dell'Emittente.

Ogni valutazione relativa al tasso di emissione viene effettuata dall'Emittente con riferimento sia alla propria politica di raccolta fondi che alle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui l'Emittente medesimo si trova a operare.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Il collocamento è curato esclusivamente dall'Emittente Banca Popolare di Sondrio, per il tramite della propria organizzazione periferica (filiali e promotori finanziari, questi ultimi esclusivamente dipendenti della banca e operanti presso le sedi della medesima).

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso, a scadenza, del capitale sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli spa, via Mantegna 6, Milano.

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

Fattispecie non prevista a riguardo delle emissioni obbligazionarie proposte dalla Banca Popolare di

Sondrio.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE

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

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Non ci sono obbligazioni dell'Emittente trattate su altri mercati regolamentati.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente, attraverso una società informatica, aggiorna quotidianamente il valore delle obbligazioni emesse. La valutazione dei prezzi è effettuata dalla citata società, attualizzando i flussi di cassa pagati dalle obbligazioni sulla base della curva dei tassi I.R.S. (interest rate swap), di pari durata. Su tali tassi può essere applicato uno spread positivo definito dalla banca. Al riguardo, si evidenzia che lo spread determina una corrispondente riduzione del valore delle obbligazioni ai fini della determinazione del prezzo. Il valore, così calcolato, sarà diminuito dello 0,50% massimo in caso di riacquisto dell'obbligazione da parte della banca (o aumentato dello 0,50% massimo in caso di rivendita).

Lo spread summenzionato viene determinato considerando le seguenti variabili:

- merito di credito dell'Emittente valutato sulla base del giudizio di rating assegnato alla Banca dalla società di rating;
- condizioni di tasso praticate da altri emittenti bancari nell'area territoriale in cui opera la Banca.

In caso di peggioramento del rating e/o di rialzo dei tassi di mercato nell'area di riferimento della Banca,

aumenterà il valore dello spread applicato con il conseguente effetto di riduzione del valore dell'obbligazione.

La Banca corrisponderà inoltre al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell'operazione (valuta di accredito sul conto corrente).

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti esterni riferibili all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio non si avvale, riguardo alle proprie emissioni obbligazionarie, di consulenti esterni.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni sottoposte a revisione.

7.3 Pareri o relazioni di esperti

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni che discendono o sono correlate a pareri o relazioni di esperti, tranne quelli espressi dalla società di rating Fitch Ratings e riportati al successivo punto 7.5.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating dell'Emittente e delle obbligazioni

La Banca Popolare di Sondrio scpa è sottoposta a giudizio di rating da parte di Fitch Ratings. Si rinvia al sito internet aziendale, www.popso.it, per quanto concerne le informazioni sul rating attribuito dalla citata società.

In occasione dell'aggiornamento del giudizio di rating da parte di società di rating autorizzata o di rilascio di nuovo rating, lo stesso verrà pubblicato sul sito internet www.popso.it.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ogni singola emissione l'Emittente predisporrà e pubblicherà le previste Condizioni

Definitive. Ai successivi capitoli 8 e 9 sono riportati in bozza il Regolamento e le Condizioni Definitive delle emissioni obbligazionarie a tasso fisso zero coupon.

Le Condizioni Definitive, pubblicate con le stesse modalità utilizzate per il Prospetto di Base, saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio, nonché sul sito internet www.popso.it e contestualmente trasmesse alla CONSOB.

8. REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO ZERO COUPON"

Il presente regolamento quadro - parte integrante del Prospetto di base - disciplina i titoli di debito (le "obbligazioni") che la Banca Popolare di Sondrio scpa emetterà di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie a tasso fisso zero coupon.

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l'inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento quadro unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

Articolo 1 - Norme generali

Il presente Regolamento disciplina l'Emissione di Obbligazioni denominate "Banca Popolare di Sondrio Zero Coupon". Le Obbligazioni sono titoli dematerializzati, non frazionabili né raggruppabili, con godimento a partire dalla Data di Godimento fino alla Data di Rimborso che attribuiscono al Titolare un diritto ad ottenere il rimborso del Capitale oltre che il pagamento degli Interessi secondo i termini e le modalità previste dal presente Prospetto di Base.

Articolo 2 – Taglio delle obbligazioni e regime di circolazione

In occasione di ciascun prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale massimo del Prestito, il numero totale massimo delle obbligazioni emesse e il loro valore nominale unitario.

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e del provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni, e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli Spa, con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso la Monte Titoli Spa, dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di

volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli Spa, sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i correlati diritti.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

Articolo 3 - Prezzo di Emissione, Data di godimento, Data di regolamento, Data di Scadenza, Divisa di riferimento, Periodo di Offerta, Modalità di collocamento e Rimborso del Capitale.

Il Prezzo di Emissione, la Data di godimento, la Data di regolamento, la Data di scadenza, la Divisa di riferimento e il Periodo di Offerta per ciascuna Emissione di Obbligazioni saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente non applica spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

Relativamente alle modalità di collocamento, i proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca e operanti esclusivamente nelle sedi della stessa - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere l'apposita scheda di adesione. Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni in argomento può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

Il rimborso del Capitale sarà effettuato alla pari, senza alcuna deduzione per spese, e in un'unica soluzione alla Data di Rimborso indicata nelle Condizioni Definitive. A tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere. Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

Articolo 4 - Tasso di Interesse.

Gli interessi, al lordo delle imposte, corrispondono alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione.

Articolo 5 - Regime fiscale.

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione

delle Obbligazioni.

Articolo 6 - Convenzioni.

Nel caso in cui la Data di Rimborso delle Obbligazioni non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Ai fini del presente regolamento per “giorno lavorativo” si intende un qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET sia aperto per la sua normale attività.

Articolo 7 - Termini di Prescrizione.

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, riguardo agli Interessi decorsi cinque anni e relativamente al capitale decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

Articolo 8 - Garanzie.

Le Obbligazioni offerte non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 9 - Commissioni.

Non è previsto l'aggravio di spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico degli investitori all'atto della sottoscrizione.

Articolo 10 - Servizio del prestito.

Il rimborso delle obbligazioni avrà luogo presso le filiali della Banca Popolare di Sondrio e presso la Monte Titoli spa per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti alla stessa.

Articolo 11 - Mercati e negoziazione.

Non è prevista la richiesta di ammissione alla quotazione delle obbligazioni emesse, né sui mercati regolamentati né non regolamentati. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando i flussi di cassa del titolo in base ai tassi swap per pari durata. Su tali tassi può essere applicato uno spread positivo determinato dall'Emittente a

seconda delle condizioni di mercato. Al riguardo, si evidenzia che lo spread determina una corrispondente riduzione del prezzo delle obbligazioni. Il prezzo, così calcolato, sarà diminuito dello 0,50% massimo in caso di riacquisto dell'obbligazione da parte della banca (o aumentato dello 0,50% massimo in caso di rivendita).

Articolo 12 - Comunicazioni.

Tutte le comunicazioni dell'Emittente agli obbligazionisti verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla Legge, mediante pubblicazione sul sito internet aziendale www.popso.it.

Articolo 13 - Legge applicabile e Foro Competente.

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Nel caso in cui una qualsiasi delle condizioni e dei termini previsti dal presente Regolamento sono o dovessero divenire invalide in tutto o in parte, le altre previsioni continueranno ad essere valide ed efficaci. Le clausole nulle saranno sostituite con disposizioni conformi allo scopo e alle intenzioni del presente Regolamento.

Per qualsiasi contestazione sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'investitore abbia la qualifica di «consumatore», ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

Articolo 14 - Varie

La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel Prospetto di Base di cui il presente Regolamento è parte. Per quanto non espressamente previsto si applicano le norme di legge.

9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO ZERO COUPON"

Condizioni Definitive Obbligazioni Zero Coupon



BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

Condizioni Definitive

relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio scpa per il Prestito Obbligazionario

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA [●] – [●] TASSO FISSO Z.C.
CODICE ISIN [●]**

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Popolare di Sondrio scpa (l'“**Emittente**”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a € 50.000.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11049886** del **1° giugno 2011** al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet www.popso.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio scpa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

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.

1. FATTORI DI RISCHIO**AVVERTENZE GENERALI**

Si invitano i potenziali investitori a leggere il presente capitolo con particolare attenzione, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle presenti Obbligazioni emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio scpa - Tasso Fisso Zero Coupon". Si invitano, inoltre, gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca Popolare di Sondrio devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione al servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza Mifid).

FINALITA' DELL'INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Zero Coupon consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti predefiniti non influenzati dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni non prevedono il pagamento di Cedole di interessi periodiche. Sono titoli emessi sotto la pari, al prezzo di [•] (espresso in percentuale del valore nominale) e cioè al prezzo di Euro [•] per obbligazione. Alla data di scadenza del Prestito corrispondono, mediante il rimborso dell'intero valore nominale, interessi lordi pari alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione, pari a [•]% lordo annuo.

Non sono applicate commissioni esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

1.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni Zero Coupon assicurano un rendimento effettivo a scadenza su base annua, pari al [•]% lordo e [•]% netto (calcolato in regime di capitalizzazione composta).

Alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive, tale rendimento si confronta con il rendimento di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di simile durata (Ctz /Btp[•] pari al [•]%

lordo e al [•]% netto).

In relazione alle operazioni di sottoscrizione delle obbligazioni non sono previste commissioni esplicite a carico degli investitori.

Nella successiva sezione 3 saranno fornite informazioni dettagliate relative alla esemplificazione dei rendimenti e alla comparazione con titolo a basso rischio emittente.

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel Capitolo 3 – Fattori di Rischio – del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio scpa.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELL'OBBLIGAZIONE SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito di credito dell'Emittente (Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente);
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sul mercato dei capitali;
- le eventuali commissioni o altri oneri impliciti nel Prezzo di Emissione (Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o altri oneri).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale. Significa pertanto che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire anche una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che resta pari al 100% del Valore Nominale.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Per le obbligazioni Zero Coupon questo rischio è più accentuato rispetto ad un titolo con cedola, in quanto trattasi di titoli che presentano una durata finanziaria più elevata rispetto alle obbligazioni con flussi cedolari.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera rilevante al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma e non dispone di un proprio parametro di "credit default swap" (valore che rappresenta il merito di credito delle Società) per cui i rendimenti stabiliti per le emissioni obbligazionarie relative al presente Prospetto di Base non risultano calcolati in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato quali appunto i "credit default swap".

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO "RISK FREE" [EVENTUALE]

Nelle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni

in regime di capitalizzazione composta al lordo e al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso rendimento risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo di stato "risk free" di durata residua similare. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa e al successivo paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver 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.

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemático.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

Si rinvia al paragrafo 6.3 della Nota Informativa per quanto riguarda le modalità di determinazione del prezzo dell'obbligazione in caso di riacquisto della medesima da parte della Banca.

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OBBLIGAZIONE NEL MERCATO SECONDARIO

L'Emittente, ai fini della determinazione del valore dell'obbligazione nel caso di riacquisto successivamente all'emissione, adotta una procedura di pricing che prevede l'applicazione di uno spread ai tassi di attualizzazione (tassi swap) utilizzati per calcolare il valore della stessa. Tale spread viene determinato tenendo conto del merito di credito e dei tassi applicati da altri emittenti bancari nell'area in cui opera la Banca.

In presenza di un aumento dei tassi swap e/o dello spread, l'obbligazione potrebbe assumere un valore sensibilmente inferiore al prezzo di emissione.

RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI ONERI IMPLICITI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni incorpora oneri impliciti e ciò determina un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio emittente/rischio rendimento). L'ammontare degli oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione è indicato nelle presenti condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella Nota Informativa.

RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti risk free presa come riferimento.

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 maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti di mercato ovvero l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tal caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al paragrafo 5.1.3.

L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà comporterà una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito, che può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli. Il portatore delle Obbligazioni infatti potrebbe trovare maggiori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente delle obbligazioni, si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Un ulteriore conflitto di interessi consiste nella circostanza che l'Emittente operi quale responsabile del calcolo degli

interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di interessi anche in occasione di negoziazioni in contropartita diretta di proprie emissioni, essendo l'unico soggetto che ne determina il prezzo.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Si evidenzia inoltre che a parità di condizioni e di caratteristiche finanziarie delle Obbligazioni, quelle con rating sono caratterizzate da maggiori possibilità di liquidabilità rispetto a quelle senza rating.

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 a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente Prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Banca Popolare di Sondrio scpa. [●] – [●] Tasso Fisso Z.C.”.

Codice ISIN

[●]

Ammontare totale dell'emissione

L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro [●], per un totale di n. [●] obbligazioni, ciascuna del valore nominale pari a euro 1.000.

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le obbligazioni offerte sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e sono destinate alla clientela della banca titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione o in relazione a esigenze proprie dell'Emittente, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente.

Lotto minimo

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. 1 obbligazione.

Prezzo di emissione

Il prezzo di emissione, espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale, è pari a [●].

Data di godimento

La data di godimento del prestito è il [●].

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il [●].

Data di scadenza

La data di scadenza del prestito è il [●].

Divisa di riferimento

La Divisa di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Gli interessi, al lordo delle imposte, corrispondono alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione. Il rendimento delle obbligazioni è pari al [●]% lordo annuo e al [●]% netto annuo. La convenzione di calcolo adottata è *act/act*. Il rendimento netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore

Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.

Rating delle obbligazioni

Alle obbligazioni non è assegnato alcun *rating*.

Rimborso

Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del [●] e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rimborso anticipato

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.

Soggetti incaricati del collocamento

Il soggetto incaricato del collocamento è l'Emittente.

Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

Accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni.

Regime fiscale

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Zero Coupon consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

Le Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] Tasso Fisso Z.C." garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito. Il prezzo di emissione è pari a [●]. Il rendimento lordo del titolo dipende dalla differenza tra 100, valore nominale, e [●], prezzo di emissione, per cui **il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a [●]% lordo e al [●]% netto.**

Scomposizione del Prezzo di Emissione

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento. Il valore teorico dell'obbligazione è stato valutato sulla base dei tassi della curva swap di pari durata rispetto ai flussi di cassa dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente (curva Bloomberg fair market emittenti bancari di pari rating rispetto all'Emittente).

Dalla scomposizione effettuata risulta che il valore della componente obbligazionaria è pari a [●]% del valore nominale dell'obbligazione. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del [●].

Valore della componente obbligazionaria	[●]%
Oneri impliciti	[●]%
Prezzo di Emissione	[●]%

Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La sottostante tabella illustra una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza - BTP [●] ISIN [●] - e quello delle Obbligazioni in esame, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (cui è applicata l'imposta sostitutiva nella misura vigente del 12,50%). Alla data del [●] il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a [●]. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP [●] (ISIN [●])(*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO. SCPA [●] - [●] A TASSO FISSO ZERO COUPON
Scadenza	[●]	[●]
Rendimento annuo effettivo lordo	[●]%	[●]%
Rendimento annuo netto	[●]%	[●]%

(*) Dati al [●] (prezzo ufficiale MOT)

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale

dell'Emittente il [●] in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dell'11 marzo 2011. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del Decreto Legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Data.....

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale

C - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "STEP UP"

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nella presente Nota Informativa e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema V allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 11.

2. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Si invitano i potenziali investitori a leggere il presente capitolo con particolare attenzione, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio scpa – Step Up". Si invitano, inoltre, gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca Popolare di Sondrio devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione al servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza Mifid).

FINALITA' DELL'INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a tasso fisso Step-up si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento predeterminato dal loro investimento, anche qualora dovessero verificarsi variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse più alti negli ultimi periodi cedolari, quelli prossimi alla scadenza.

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche predeterminate sulla base di un tasso fisso periodicamente crescente (step up), il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Non è prevista l'applicazione di alcuna commissione esplicita in aggiunta al Prezzo di Emissione.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Alla data di redazione delle Condizioni Definitive sarà fornita l'esemplificazione del rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta) delle obbligazioni Step Up, confrontandolo con quello di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di analoga durata (BTP).

In relazione alle operazioni di sottoscrizione delle obbligazioni non sono previste commissioni esplicite a carico degli investitori.

Tali informazioni, volte a migliorare la comprensione degli strumenti finanziari, sono altresì fornite nel successivo paragrafo 2.5 e 2.6.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel Capitolo 3 – Fattori di Rischio – del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio scpa.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

2.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELL'OBBLIGAZIONE SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito di credito dell'Emittente (Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente);
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sul mercato dei capitali;
- le eventuali commissioni o altri oneri impliciti nel Prezzo di Emissione (Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o altri oneri).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale. Significa pertanto che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire anche una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che resta pari al 100% del Valore Nominale.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Le obbligazioni con Cedole Step Up presentano una maggiore sensibilità alla variazione dei tassi di interesse rispetto alle obbligazioni a cedola costante in quanto, a parità di vita residua, presentano una durata finanziaria più alta.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera rilevante al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al seguente paragrafo 7.5.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma e non dispone di un proprio parametro di "credit default swap" (valore che rappresenta il merito di credito delle Società) per cui i rendimenti stabiliti per le emissioni obbligazionarie relative al presente Prospetto di Base non risultano calcolati in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato quali appunto i "credit default swap".

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO "RISK FREE"

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo di Stato "risk free" di durata residua simile. Per maggiori dettagli si rinvia al successivo paragrafo 5.3 della Nota Informativa e per il confronto effettuato a titolo esemplificativo al successivo paragrafo 2.6, nonché alle Condizioni Definitive in occasione delle singole emissioni.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver 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.

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemático.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

Si rinvia al paragrafo 6.3 per quanto riguarda le modalità di determinazione del prezzo dell'obbligazione in caso di riacquisto della medesima da parte della Banca.

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OBBLIGAZIONE NEL MERCATO SECONDARIO

L'Emittente, ai fini della determinazione del valore dell'obbligazione nel caso di riacquisto successivamente all'emissione, adotta una procedura di pricing che prevede l'applicazione di uno spread ai tassi di attualizzazione (tassi swap) utilizzati per calcolare il valore della stessa. Tale spread viene determinato tenendo conto del merito di credito e dei tassi applicati da altri emittenti bancari nell'area in cui opera la Banca.

In presenza di un aumento dei tassi swap e/o dello spread, l'obbligazione potrebbe assumere un valore sensibilmente inferiore al prezzo di emissione.

RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI ONERI IMPLICITI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio emittente/rischio rendimento). L'ammontare degli eventuali

oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella presente Nota Informativa.

RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti risk free presa come riferimento.

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 maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti di mercato ovvero l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tal caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al paragrafo 5.1.3.

L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà comporterà una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito, che può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli. Il portatore delle Obbligazioni infatti potrebbe trovare maggiori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca Popolare di Sondrio scpa, in qualità di Emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma oggetto della presente Nota Informativa, si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Un ulteriore conflitto di interessi consiste nella circostanza che l'Emittente operi quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di interessi anche in occasione di negoziazioni in contropartita diretta di proprie emissioni, essendo l'unico soggetto che ne determina il prezzo.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Si evidenzia inoltre che a parità di condizioni e di caratteristiche finanziarie delle Obbligazioni, quelle con rating sono caratterizzate da maggiori possibilità di liquidabilità rispetto a quelle senza rating.

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 a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente Prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2.5 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento effettivo delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma ed un confronto tra il rendimento delle Obbligazioni e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio Emittente (BTP di similare scadenza) saranno fornite nelle Condizioni Definitive. Il rendimento effettivo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione o del corso del titolo, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari.

Nelle esemplificazioni descritte nei paragrafi seguenti, il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi vigente alla data di pubblicazione del presente documento nella misura del 12,50% (investitori c.d. nettisti).

2.5.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito e scomposizione del prezzo di emissione

Le Obbligazioni Step-up si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento predeterminato dal loro investimento, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse più alti negli ultimi periodi cedolari, quelli prossimi alla scadenza. In caso di vendita prima della scadenza, il valore dei titoli potrebbe essere influenzato dalle variazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari o del merito di credito dell'Emittente. Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un Prestito emesso alla pari (100% del valore nominale) a valere sul Programma avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up, del valore nominale unitario di euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale con rimborso in unica soluzione. Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi:

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up

Valore Nominale	euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	25 maggio 2011
Data di Scadenza	25 maggio 2014
Durata	3 anni
Prezzo di Emissione	100,00%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Frequenza Cedola	Semestrale: 25 novembre e 25 maggio a partire dal 25 novembre 2011 e così fino al 25 maggio 2014
Tasso di Interesse nominale annuo	Tasso annuo dal 25/5/2011 al 25/11/2011: 2,40% lordo - 2,10% netto

	<p style="text-align: center;">dal 25/11/2011 al 25/5/2012: 2,40% lordo - 2,10% netto dal 25/5/2012 al 25/11/2012: 2,50% lordo - 2,19% netto dal 25/11/2012 al 25/5/2013: 2,50% lordo - 2,19% netto dal 25/5/2013 al 25/11/2013: 2,60% lordo - 2,27% netto dal 25/11/2013 al 25/5/2014: 2,60% lordo - 2,27% netto</p>
Cedole	<p style="text-align: center;">1° ANNO</p> <p>1° cedola: 1,20% lordo e 1,05% netto, pagabile il 25/11/2011</p> <p>2° cedola: 1,20% lordo e 1,05% netto, pagabile il 25/5/2012</p> <p style="text-align: center;">2° ANNO</p> <p>3° cedola: 1,25% lordo e 1,09% netto, pagabile il 25/11/2012</p> <p>4° cedola: 1,25% lordo e 1,09% netto, pagabile il 25/5/2013</p> <p style="text-align: center;">3° ANNO</p> <p>5° cedola: 1,30% lordo e 1,14% netto, pagabile il 25/11/2013</p> <p>6° cedola: 1,30% lordo e 1,14% netto, pagabile il 25/5/2014</p>
Convenzione di calcolo	Act/Act
Ritenuta fiscale	12,50% (1)
Commissione di collocamento	Non previste

(1) Aliquota vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Le Obbligazioni garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche il cui importo su base annua è pari al 2,40% del Valore Nominale per il primo anno, 2,50% per il secondo anno, 2,60% per il terzo anno. A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola che cade il 25 novembre 2011, e così successivamente ogni sei mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole semestrali. **Il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari al 2,51% lordo e al 2,19% netto.**

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento. Il valore teorico dell'obbligazione è stato valutato sulla base dei tassi della curva swap di pari durata rispetto ai flussi di cassa dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente (curva Bloomberg fair market emittenti bancari di pari rating rispetto all'Emittente).

Dalla scomposizione effettuata risulta che il valore della componente obbligazionaria è pari a 97,07% del valore nominale dell'obbligazione. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 28 marzo 2011.

Tabella 2 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria	97,070%
Oneri impliciti	2,930%
Prezzo di Emissione	100,000%

2.6 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 3 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza - BTP 1/06/2014 ISIN IT0004505076 - e quello delle Obbligazioni in esame al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50%). Alla data del 25 marzo 2011 il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a 100,859. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 3 - Comparazione con BTP di similare scadenza

	BTP 1/6/2014 (ISIN IT0004505076)(*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO STEP UP 25/5/2011 – 25/5/2014
Scadenza	1/6/2014	25/5/2014
Rendimento effettivo annuo lordo	3,23%	2,51%
Rendimento effettivo annuo netto	2,78%	2,19%

(*) Dati al 25/03/2011 (prezzo ufficiale MOT)

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di similare scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI*3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione*

La Banca Popolare di Sondrio si trova in posizione di conflitto di interessi essendo responsabile del collocamento, Emittente delle obbligazioni dalla stessa offerte e responsabile per il calcolo degli interessi. Non vi sono persone fisiche o altre persone giuridiche partecipanti all'emissione.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista

L'emissione di prestiti obbligazionari da parte della Banca Popolare di Sondrio si inquadra nella tipica attività di raccolta del denaro - definita stabile in quanto a medio termine - finalizzata all'esercizio del credito. Tale operatività ha quindi carattere ordinario e si concretizza in emissioni continuative di importo, tipologia e rendimento correlati all'andamento di mercato e alla corretta gestione della specifica attività.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE

4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale a scadenza. Durante la vita delle Obbligazioni emesse nell'ambito del presente programma l'Emittente corrisponderà agli investitori Cedole periodiche, predeterminate a tasso fisso periodicamente crescente (step up), il cui ammontare su base annua lorda e netta sarà indicato, per il relativo periodo, nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Le Cedole verranno corrisposte con frequenza trimestrale, semestrale o annuale nelle date indicate nelle Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Il codice ISIN, identificativo di ciascuna obbligazione, sarà espressamente indicato nelle Condizioni Definitive riferite all'emissione offerta. Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

L'Emittente non applica spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

4.2 Legislazione di riferimento

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio, quindi la prevista documentazione informativa e contrattuale, sono regolate dalle leggi italiane di settore.

Per qualsiasi contestazione sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'investitore abbia la qualifica di «consumatore», ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

4.3 Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri

Le obbligazioni sono al portatore e sono accentrato presso Monte Titoli spa - via Mantegna 6, Milano -, in regime di dematerializzazione, nel rispetto di quanto disposto dal Decreto Legislativo n. 213 del 24

giugno 1998 e del provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni.

Sino a quando le Obbligazioni saranno gestite nel predetto regime di dematerializzazione, il loro trasferimento e l'esercizio dei diritti ad esse connessi potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli spa.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

4.4 Divisa di emissione

Le obbligazioni sono emesse in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le emissioni obbligazionarie non sono soggette a subordinazione.

4.6 Diritti connessi alle obbligazioni offerte

Le obbligazioni incorporano i diritti tipici dello strumento finanziario ordinario, diritti che sono regolati dalla normativa di riferimento: precisamente, a favore dell'investitore, il diritto alla percezione, alle date previste, delle cedole rappresentative degli interessi; il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere

Le Obbligazioni corrisponderanno ai portatori secondo quanto espressamente indicato nelle Condizioni Definitive delle Cedole Fisse periodiche crescenti. L'importo delle Cedole Fisse è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso, che sarà crescente nel corso della vita del prestito (step-up), la cui entità sarà indicata, per il relativo periodo, su base annua lorda e netta nelle Condizioni Definitive riferite a ciascuna Emissione.

Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convezione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Si specifica quanto segue:

- data di godimento e di scadenza degli interessi: le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
- termine di prescrizione degli interessi e del capitale: i diritti degli obbligazionisti si estinguono, a favore dell'Emittente, riguardo gli interessi decorsi cinque anni dalla scadenza delle cedole, relativamente al capitale decorsi dieci anni dalla scadenza delle obbligazioni;
- tasso di interesse nominale: le informazioni, per il relativo periodo, sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
- le obbligazioni sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso d'interesse fisso: le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Il calcolo delle cedole annuali, semestrali e trimestrali viene effettuato secondo la seguente formula:
per le cedole annuali: $I = C \times R$
per le cedole semestrali: $I = C \times (R/2)$
per le cedole trimestrali: $I = C \times (R/4)$
dove:
I = interessi
C = valore nominale
R = tasso annuo percentuale lordo
- il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%;
- responsabile del calcolo degli interessi: Banca Popolare di Sondrio, con sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16.

4.8 Data di scadenza e modalità di rimborso del prestito

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. La Data di Scadenza sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza. Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.a.. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte

Il rendimento effettivo annuo lordo e netto (*) di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo prestito.

Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione, considerando che le Cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del titolo e che lo stesso venga detenuto fino a scadenza.

(*) rendimento effettivo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Trattandosi di Obbligazioni offerte da una banca, non è prevista la rappresentanza degli obbligazionisti, ai sensi dall'art. 12 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("Testo Unico Bancario") che prevede la non applicazione degli articoli 2415 e seguenti del Codice Civile.

4.11 Delibere e autorizzazioni

Il programma annuale - valido per il periodo di dodici mesi a decorrere dalla pubblicazione del Prospetto di Base - attinente alle emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio, con caratteristiche standard e destinate al pubblico indistinto, è stato deliberato dal Consiglio di amministrazione nella riunione dell'11 marzo 2011, con mandato alla Direzione generale di curare, secondo le necessità aziendali e l'andamento di mercato, le singole emissioni oggetto delle previste Condizioni Definitive. L'ammontare e la tipologia delle emissioni obbligazionarie previste dal predetto programma annuale non sono soggetti a preventiva autorizzazione da parte della Banca d'Italia.

4.12 Data di emissione delle obbligazioni

Le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro Paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

4.14 Regime fiscale

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI

5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le obbligazioni offerte dalla Banca Popolare di Sondrio sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e sono destinate alla clientela della banca titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

Le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Quanto al periodo di validità dell'offerta si rimanda alle informazioni riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

L'Emittente potrà procedere, a suo insindacabile giudizio e in qualsiasi momento, durante il Periodo d'Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, con conseguente riduzione dell'Ammontare totale del

Prestito, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte degli investitori. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente eserciterà tale facoltà nel caso in cui:

- sia stato raggiunto l'ammontare totale di ciascuna Offerta, così come indicato nelle relative Condizioni Definitive;
- in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, ritenga che non sia più necessario proseguire nel collocamento delle Obbligazioni;
- l'andamento dei tassi di mercato renda incompatibile o non più conveniente il rendimento previsto per le Obbligazioni offerte con gli obiettivi di costo massimo della raccolta che l'Emittente ritenga adeguati.

I proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca e operanti esclusivamente nelle sedi della stessa - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere l'apposita scheda di adesione.

Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni in argomento può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

L'Emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'ammontare totale oggetto d'offerta.

5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile

L'importo minimo sottoscrivibile è di € 1.000, pari al taglio non frazionabile delle stesse; l'importo massimo non potrà superare l'ammontare complessivo dell'emissione pubblicato nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni

Quanto alle modalità e ai termini per il pagamento si rimanda alle informazioni riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. Le obbligazioni sono accentrate, in regime di dematerializzazione, presso Monte Titoli spa.

5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie

Nel rispetto delle vigenti disposizioni normative il risultato delle singole emissioni obbligazionarie verrà reso pubblico, entro cinque giorni dalla chiusura del periodo di adesione, tramite il sito internet della Banca Popolare di Sondrio - www.popso.it -, sito sul quale è altresì pubblicato il presente Prospetto di Base.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

La natura delle obbligazioni offerte non prevede diritti di prelazione.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte

Le obbligazioni sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e destinate alla clientela dell'Emittente Banca Popolare di Sondrio titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono riparto, così che il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto dai sottoscrittori durante il Periodo d'Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile; di conseguenza il sottoscrittore ha immediata notizia dell'assegnazione delle obbligazioni mediante consegna della copia dell'ordine di sua spettanza. Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

Il sottoscrittore è inoltre informato dell'investimento tramite apposita lettera che riporta tra l'altro i termini del regolamento contabile e la polizza nella quale le obbligazioni sono inserite in deposito amministrato. Le obbligazioni, non negoziate in mercati regolamentati, possono essere trasferite dopo il buon fine del regolamento contabile.

5.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà pari al 100% del valore nominale, senza aggravio di spese o commissioni esplicite, o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

Il tasso di emissione è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi dei titoli di Stato di simile durata pubblicata giornalmente da “Il Sole-24Ore”, ovvero prendendo a riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap). Sul tasso delle curve citate preso a riferimento può essere applicato uno spread, positivo o negativo, rispetto al tasso IRS di pari durata dell’obbligazione. Si evidenzia che il tasso di rendimento può essere determinato in misura tale da non remunerare integralmente il rischio di credito dell’Emittente.

Ogni valutazione relativa al tasso di emissione viene effettuata dall’Emittente con riferimento sia alla propria politica di raccolta fondi che alle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui l’Emittente medesimo si trova a operare.

I flussi di cassa così determinati sono attualizzati in base alla curva dei tassi dei titoli di Stato di simile durata ovvero prendendo a riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap).

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Il collocamento è curato esclusivamente dall'Emittente Banca Popolare di Sondrio, per il tramite della propria organizzazione periferica (filiali e promotori finanziari, questi ultimi esclusivamente dipendenti della banca e operanti presso le sedi della medesima).

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso, a scadenza, del capitale sono effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli spa, via Mantegna 6, Milano.

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

Fattispecie non prevista a riguardo delle emissioni obbligazionarie proposte dalla Banca Popolare di Sondrio.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE

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

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Non ci sono obbligazioni dell'Emittente trattate su altri mercati regolamentati.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente, attraverso una società informatica, aggiorna quotidianamente il valore delle obbligazioni emesse. La valutazione dei prezzi è effettuata dalla citata società, attualizzando i flussi di cassa pagati dalle obbligazioni sulla base della curva dei tassi I.R.S. (interest rate swap), di pari durata. Su tali tassi può essere applicato uno spread positivo definito dalla banca. Al riguardo, si evidenzia che lo spread determina una corrispondente riduzione del valore delle obbligazioni ai fini della determinazione del prezzo. Il valore, così calcolato, sarà diminuito dello 0,50% massimo in caso di riacquisto dell'obbligazione da parte della banca (o aumentato dello 0,50% massimo in caso di rivendita).

Lo spread summenzionato viene determinato considerando le seguenti variabili:

- merito di credito dell'Emittente valutato sulla base del giudizio di rating assegnato alla Banca dalla società di rating;
- condizioni di tasso praticate da altri emittenti bancari nell'area territoriale in cui opera la Banca.

In caso di peggioramento del rating e/o di rialzo dei tassi di mercato nell'area di riferimento della Banca, aumenterà il valore dello spread applicato con il conseguente effetto di riduzione del valore dell'obbligazione.

La Banca corrisponderà inoltre al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell'operazione (valuta di accredito sul conto corrente).

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti esterni riferibili all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio non si avvale, riguardo alle proprie emissioni obbligazionarie, di

consulenti esterni.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni sottoposte a revisione.

7.3 Pareri o relazioni di esperti

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni che discendono o sono correlate a pareri o relazioni di esperti, tranne quelli espressi dalla società di rating Fitch Ratings e riportati al successivo punto 7.5.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating dell'Emittente e delle obbligazioni

La Banca Popolare di Sondrio scpa è sottoposta a giudizio di rating da parte di Fitch Ratings. Si rinvia al sito internet aziendale, www.popso.it, per quanto concerne le informazioni sul rating attribuito dalla citata società.

In occasione dell'aggiornamento del giudizio di rating da parte di società di rating autorizzata o di rilascio di nuovo rating, lo stesso verrà pubblicato sul sito internet www.popso.it.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ogni singola emissione l'Emittente predisporrà e pubblicherà le previste Condizioni Definitive. Ai successivi capitoli 8 e 9 sono riportati in bozza il Regolamento e le Condizioni Definitive delle emissioni obbligazionarie a tasso fisso nella forma step up.

Le Condizioni Definitive, pubblicate con le stesse modalità utilizzate per il Prospetto di Base, saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio, nonché sul sito internet www.popso.it e contestualmente trasmesse alla CONSOB.

8. REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI

"BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP"

Il presente regolamento quadro - parte integrante del Prospetto di base - disciplina i titoli di debito (le "obbligazioni") che la Banca Popolare di Sondrio scpa emetterà di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie a tasso fisso step up.

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l'inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento quadro unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

Articolo 1 - Norme generali

Il presente Regolamento disciplina l'Emissione di Obbligazioni denominate "Banca Popolare di Sondrio Tasso Fisso Step Up". Le Obbligazioni sono titoli dematerializzati, non frazionabili né raggruppabili, con godimento a partire dalla Data di Godimento fino alla Data di Rimborso che attribuiscono al Titolare un diritto ad ottenere il rimborso del Capitale oltre che il pagamento degli Interessi secondo i termini e le modalità previste dal presente Prospetto di Base.

Articolo 2 - Taglio delle obbligazioni e regime di circolazione

In occasione di ciascun prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale massimo del Prestito, il numero totale massimo delle obbligazioni emesse e il loro valore nominale unitario.

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e del provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni, e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli Spa, con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso la Monte Titoli Spa, dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli Spa, sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i correlati diritti.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

Articolo 3 - Prezzo di Emissione, Data di godimento, Data di regolamento, Data di Scadenza, Divisa di riferimento, Periodo di Offerta, Modalità di collocamento e Rimborso del Capitale.

Il Prezzo di Emissione, la Data di godimento, la Data di regolamento, la Data di scadenza, la Divisa di riferimento e il Periodo di Offerta per ciascuna Emissione di Obbligazioni saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente non applica spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

Relativamente alle modalità di collocamento, i proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca e operanti esclusivamente nelle sedi della stessa - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere l'apposita scheda di adesione. Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni in argomento può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

Il rimborso del Capitale sarà effettuato alla pari, senza alcuna deduzione per spese, e in un'unica soluzione alla Data di Rimborso indicata nelle Condizioni Definitive. A tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere. Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

Articolo 4 - Tasso di Interesse, Periodicità di corresponsione e Data di Pagamento degli Interessi.

Le Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio Tasso Fisso Step Up" maturano interesse al tasso fisso periodicamente crescente determinato dall'Emittente nelle Condizioni Definitive.

La periodicità del pagamento degli Interessi e le relative Date di Pagamento, per ciascuna emissione di obbligazioni offerte, saranno indicati – di volta in volta – nelle relative Condizioni Definitive.

Articolo 5 - Regime fiscale.

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

Articolo 6 - Convenzioni.

Nel caso in cui la Data di Pagamento Interessi ovvero la Data di Rimborso delle Obbligazioni non coincidano con un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo

successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Ai fini del presente regolamento per “giorno lavorativo” si intende un qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET sia aperto per la sua normale attività.

Articolo 7 - Termini di Prescrizione.

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli Interessi, decorsi cinque anni dalla data in cui gli Interessi sono divenuti pagabili e, per quanto riguarda il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

Articolo 8 - Garanzie.

Le Obbligazioni offerte non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 9 - Commissioni.

Non è previsto l'aggravio di spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico degli investitori all'atto della sottoscrizione.

Articolo 10 - Servizio del prestito.

Il pagamento degli interessi e il rimborso delle obbligazioni avranno luogo presso le filiali della Banca Popolare di Sondrio e presso la Monte Titoli spa per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti alla stessa.

Articolo 11 - Mercati e negoziazione.

Non è prevista la richiesta di ammissione alla quotazione delle obbligazioni emesse, né sui mercati regolamentati né non regolamentati. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati atualizzando i flussi di cassa del titolo in base ai tassi swap per pari durata. Su tali tassi può essere applicato uno spread positivo determinato dall'Emittente a seconda delle condizioni di mercato. Al riguardo, si evidenzia che lo spread determina una corrispondente riduzione del prezzo delle obbligazioni. Il prezzo, così calcolato, sarà diminuito dello

0,50% massimo in caso di riacquisto dell'obbligazione da parte della banca (o aumentato dello 0,50% massimo in caso di rivendita).

Articolo 12 - Comunicazioni.

Tutte le comunicazioni dell'Emittente agli obbligazionisti verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla Legge, mediante pubblicazione sul sito internet aziendale www.popso.it.

Articolo 13 - Legge applicabile e Foro Competente.

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Nel caso in cui una qualsiasi delle condizioni e dei termini previsti dal presente Regolamento sono o dovessero divenire invalide in tutto o in parte, le altre previsioni continueranno ad essere valide ed efficaci. Le clausole nulle saranno sostituite con disposizioni conformi allo scopo e alle intenzioni del presente Regolamento.

Per qualsiasi contestazione sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'investitore abbia la qualifica di «consumatore», ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

Articolo 14 - Varie

La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel Prospetto di Base di cui il presente Regolamento è parte. Per quanto non espressamente previsto si applicano le norme di legge.

9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP"

Condizioni Definitive Obbligazioni Tasso Fisso step up



BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

Condizioni Definitive

relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio scpa per il Prestito Obbligazionario

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA [●] – [●] T.F. STEP UP
CODICE ISIN [●]**

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Popolare di Sondrio scpa (l'“**Emittente**”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a € 50.000.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11049886** del **1° giugno 2011** al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet www.popsopo.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio scpa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

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.

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Si invitano i potenziali investitori a leggere il presente capitolo con particolare attenzione, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle presenti Obbligazioni emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio scpa – Step Up". Si invitano, inoltre, gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca Popolare di Sondrio devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione al servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza Mifid).

FINALITA' DELL'INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a tasso fisso Step-up si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento predeterminato dal loro investimento, anche qualora dovessero verificarsi variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse più alti negli ultimi periodi cedolari, quelli prossimi alla scadenza.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche fisse [trimestrali/semestrali/annuali] predeterminate sulla base di un tasso fisso periodicamente crescente (step up), pari a [•] % lordo annuo I anno, [•] % II anno ecc..

Non sono applicate commissioni esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

1.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni (Step Up) assicurano un rendimento effettivo a scadenza su base annua, pari al [•]% lordo e [•]% netto, (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive tale rendimento si confronta con il rendimento di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di similare durata (BTP [•] pari al [•]% lordo e [•]% netto).

In relazione alle operazioni di sottoscrizione delle obbligazioni non sono previste commissioni esplicite a carico degli investitori.

Nella successiva sezione 3 saranno fornite informazioni dettagliate relative alla esemplificazione dei

rendimenti e alla comparazione con titolo a basso rischio emittente.

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel Capitolo 3 – Fattori di Rischio – del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio scpa.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELL'OBBLIGAZIONE SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito di credito dell'Emittente (Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente);
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sul mercato dei capitali;
- le eventuali commissioni o altri oneri impliciti nel Prezzo di Emissione (Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o altri oneri).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale. Significa pertanto che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire anche una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che resta pari al 100% del Valore Nominale.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato che riducono il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate

in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Le obbligazioni con Cedole Step Up presentano una maggiore sensibilità alla variazione dei tassi di interesse rispetto alle obbligazioni a cedola costante in quanto, a parità di vita residua, presentano una durata finanziaria più alta.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera rilevante al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma e non dispone di un proprio parametro di "credit default swap" (valore che rappresenta il merito di credito delle Società) per cui i rendimenti stabiliti per le emissioni obbligazionarie relative al presente Prospetto di Base non risultano calcolati in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato quali appunto i "credit default swap".

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO "RISK FREE" [EVENTUALE]

Nelle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni in regime di capitalizzazione composta al lordo e al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso rendimento risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo di Stato "risk free" di durata residua simile. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa e al successivo paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver 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.

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemático.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

Si rinvia al paragrafo 6.3 della Nota Informativa per quanto riguarda le modalità di determinazione del prezzo dell'obbligazione in caso di riacquisto della medesima da parte della Banca.

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OBBLIGAZIONE NEL MERCATO SECONDARIO

L'Emittente, ai fini della determinazione del valore dell'obbligazione nel caso di riacquisto successivamente all'emissione, adotta una procedura di pricing che prevede l'applicazione di uno spread ai tassi di attualizzazione (tassi swap) utilizzati per calcolare il valore della stessa. Tale spread viene determinato tenendo conto del merito di credito e dei tassi applicati da altri emittenti bancari nell'area in cui opera la Banca.

In presenza di un aumento dei tassi swap e/o dello spread, l'obbligazione potrebbe assumere un valore sensibilmente inferiore al prezzo di emissione.

RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI ONERI IMPLICITI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni incorpora oneri impliciti e ciò determina un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio emittente/rischio rendimento). L'ammontare degli oneri impliciti presenti nel prezzo

di emissione è indicato nelle presenti condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella Nota Informativa.

RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti risk free presa come riferimento.

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 maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti di mercato ovvero l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tal caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al paragrafo 5.1.3.

L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà comporterà una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito, che può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli. Il portatore delle Obbligazioni infatti potrebbe trovare maggiori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente delle obbligazioni, si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Un ulteriore conflitto di interessi consiste nella circostanza che l'Emittente operi quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di interessi anche in occasione di negoziazioni in contropartita diretta di proprie emissioni, essendo l'unico soggetto che ne determina il prezzo.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. Ciò costituisce un fattore di

rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Si evidenzia inoltre che a parità di condizioni e di caratteristiche finanziarie delle Obbligazioni, quelle con rating sono caratterizzate da maggiori possibilità di liquidabilità rispetto a quelle senza rating.

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 a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente Prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Banca Popolare di Sondrio scpa. [●] – [●] T.F. STEP UP”.

Codice ISIN

[●]

Ammontare totale dell'emissione

L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro [●], per un totale di n. [●] obbligazioni, ciascuna del valore nominale pari a euro 1.000.

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le obbligazioni offerte sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e sono destinate alla clientela della banca titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione o in relazione a esigenze proprie dell'Emittente, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente.

Lotto minimo

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. 1 obbligazione.

Prezzo di emissione

Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari al valore nominale delle stesse, e cioè euro [●].

Data di godimento

La data di godimento del prestito è il [●].

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il [●].

Data di scadenza

La data di scadenza del prestito è il [●].

Divisa di riferimento

La divisa di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Saranno computati applicando al valore nominale un tasso di interesse periodicamente crescente. Di seguito viene riportato il dettaglio del piano di interessi applicato e delle cedole corrisposte:

TASSO ANNUO DI INTERESSE APPLICATO

dal [●] al [●]: [●]% lordo - [●]% netto

dal [●] al [●]: [●]% lordo - [●]% netto

dal [●] al [●]: [●]% lordo - [●]% netto

dal [●] al [●]: [●]% lordo - [●]% netto

dal [●] al [●]: [●]% lordo - [●]% netto

dal [●] al [●]: [●]% lordo - [●]% netto

CEDOLE

1° ANNO

1° cedola [●]% lordo e [●]% netto, pagabile il [●],

2° cedola [●]% lordo e [●]% netto, pagabile il [●],

2° ANNO

3° cedola [●]% lordo e [●]% netto, pagabile il [●],

4° cedola [●]% lordo e [●]% netto, pagabile il [●],

3° ANNO

5° cedola [●]% lordo e [●]% netto, pagabile il [●],

6° cedola [●]% lordo e [●]% netto, pagabile il [●],

Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore

Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.

Frequenza nel pagamento delle cedole

Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza [●]. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rating delle obbligazioni

Alle obbligazioni non è assegnato alcun *rating*.

Rimborso

Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del [●] e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rimborso anticipato

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.

Soggetti incaricati del collocamento

Il soggetto incaricato del collocamento è l'Emittente.

Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

Accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni.

Regime fiscale

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE

Le Obbligazioni a tasso fisso Step-up si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere un rendimento predeterminato dal loro investimento, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse più alti negli ultimi periodi cedolari, quelli prossimi alla scadenza. In caso di vendita prima della scadenza, il valore dei titoli potrebbe essere influenzato dalle variazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari o del merito di credito dell'Emittente.

Le Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.F STEP UP" garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche il cui importo su base annua è pari a: [●]% lordo del Valore Nominale per il primo anno, [●]% lordo per il secondo anno, [●]% lordo per il terzo anno

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola che cade il [●], e così successivamente ogni [●] mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole [●]. **Il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari al [●]% lordo e [●]% netto.**

Scomposizione del Prezzo di Emissione

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento. Il valore teorico dell'obbligazione è stato valutato sulla base dei tassi della curva swap di pari durata rispetto ai flussi di cassa dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente (curva Bloomberg fair market emittenti bancari di pari rating rispetto all'Emittente).

Dalla scomposizione effettuata risulta che il valore della componente obbligazionaria è pari a [●]% del valore nominale dell'obbligazione. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del [●].

Valore della componente obbligazionaria	[●]%
Oneri impliciti	[●]%
Prezzo di Emissione	[●]%

Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La Tabella sottostante illustra una comparazione tra il rendimento di un BTP di simile scadenza - BTP [●] ISIN [●] - e quello delle Obbligazioni in esame, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (cui è applicata l'imposta sostitutiva nella misura vigente del 12,50%). Alla data del [●] il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a [●]. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP [●] (ISIN [●]) ^(*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO scpa [●] – [●] T.F STEP UP
Scadenza	[●]	[●]
Rendimento annuo effettivo lordo	[●]%	[●]%
Rendimento effettivo annuo netto	[●]%	[●]%

(*) Dati al [●] (prezzo ufficiale MOT)

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell'Emittente il [●] in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dell'11 marzo 2011.

Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del Decreto Legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Data

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale

D - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nella presente Nota Informativa e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema V allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 11.

2. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Si invitano i potenziali investitori a leggere il presente capitolo con particolare attenzione, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio scpa - Tasso Variabile". Si invitano, inoltre, gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca Popolare di Sondrio devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione al servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza Mifid).

FINALITA' DELL'INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a Tasso Variabile consentono all'investitore di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento di Cedole posticipate periodiche [trimestrali/semestrali/annuali], il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso Euribor a 3, 6 o 12 mesi, rilevazione puntuale), che potrà essere maggiorato o diminuito di uno spread, espresso in punti base (basis points). Al riguardo, si evidenzia che la periodicità delle cedole corrisponde sempre alla durata del parametro di indicizzazione scelto. L'Emittente potrà prefissare il valore della prima cedola, in misura indipendente dal parametro di indicizzazione, la cui entità sarà indicata su base nominale annua, lorda e netta nelle Condizioni Definitive del prestito.

Il parametro di indicizzazione, la fonte del parametro, le date di rilevazione, la prima cedola predeterminata e l'eventuale spread saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Non è previsto un limite massimo di spread. In caso fosse utilizzato uno spread negativo, il valore delle Cedole del Prestito Obbligazionario sarà inferiore al parametro di riferimento prescelto all'atto dell'emissione, comunque in ogni caso non potrà essere inferiore a zero.

Non è prevista l'applicazione di alcuna commissione esplicita in aggiunta al Prezzo di Emissione.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

2.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Alla data di redazione delle Condizioni Definitive sarà fornita l'esemplificazione del rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (calcolato in regime di capitalizzazione composta) delle obbligazioni a Tasso Variabile, ipotizzando la costanza del Parametro di Indicizzazione. Tale rendimento verrà confrontato con quello di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di analoga durata (CCT). Sarà inoltre indicata l'evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione prescelto per un periodo pari almeno alla durata delle obbligazioni in emissione, nonché il rendimento delle stesse simulando l'emissione nel passato.

In relazione alle operazioni di sottoscrizione delle obbligazioni non sono previste commissioni esplicite a carico degli investitori.

Tali informazioni, volte a migliorare la comprensione degli strumenti finanziari, sono altresì fornite nei successivi paragrafi 2.5, 2.6, 2.7 e 2.8.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel Capitolo 3 – Fattori di Rischio – del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio scpa.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

2.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELL'OBBLIGAZIONE SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito di credito dell'Emittente (Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente);

- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sul mercato dei capitali;
- le eventuali commissioni o altri oneri impliciti nel Prezzo di Emissione (Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o altri oneri).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale. Significa pertanto che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire anche una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che resta pari al 100% del Valore Nominale.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

E' il rischio rappresentato dalla eventualità che variazioni intervenute nella curva dei tassi di interesse di mercato possano avere riflessi sul prezzo di mercato delle obbligazioni. Più precisamente le obbligazioni danno diritto al pagamento posticipato di Cedole il cui importo viene calcolato applicando al valore nominale delle stesse il parametro di indicizzazione che potrà essere eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread, e rilevato secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Le obbligazioni sono pertanto collegate alle fluttuazioni dei tassi di interesse che si riflettono sul parametro di indicizzazione. Tali fluttuazioni potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente determinare variazioni sui prezzi dei titoli.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore all'importo inizialmente investito.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al seguente paragrafo 7.5.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma e non dispone di un proprio parametro di "credit default swap" (valore che rappresenta il merito di credito delle Società) per cui i rendimenti stabiliti per le emissioni obbligazionarie relative al presente Prospetto di Base non risultano calcolati in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato quali appunto i "credit default swap".

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel

capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO RISK FREE

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo di Stato a basso rischio emittente (risk free) di durata residua simile. Per maggiori dettagli si rinvia al successivo paragrafo 5.3 della Nota Informativa e per il confronto effettuato a titolo esemplificativo al successivo paragrafo 2.6, nonché alle Condizioni Definitive in occasione delle singole emissioni.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver 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.

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemático.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

Si rinvia al paragrafo 6.3 per quanto riguarda le modalità di determinazione del prezzo dell'obbligazione in caso di riacquisto della medesima da parte della Banca.

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OBBLIGAZIONE NEL MERCATO SECONDARIO

L'Emittente, ai fini della determinazione del valore dell'obbligazione nel caso di riacquisto successivamente all'emissione, adotta una procedura di pricing che prevede l'applicazione di uno spread ai tassi di attualizzazione (tassi swap) utilizzati per calcolare il valore della stessa. Tale spread viene determinato tenendo conto del merito di credito e dei tassi applicati da altri emittenti bancari nell'area in

cui opera la Banca.

In presenza di un aumento dei tassi swap e/o dello spread, l'obbligazione potrebbe assumere un valore sensibilmente inferiore al prezzo di emissione.

RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI ONERI IMPLICITI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni potrebbe incorporare oneri impliciti e ciò potrebbe determinare un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (con le medesime caratteristiche in termini di profilo di rischio emittente/rischio rendimento). L'ammontare degli eventuali oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione sarà indicato nelle condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella presente Nota Informativa.

RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti risk free presa come riferimento. 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 maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti di mercato ovvero l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tal caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al paragrafo 5.1.3.

L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà comporterà una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito, che può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli. Il portatore delle Obbligazioni infatti potrebbe trovare maggiori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca Popolare di Sondrio scpa, in qualità di Emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma oggetto della presente Nota informativa, si trova in conflitto di interessi in

quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Un ulteriore conflitto di interessi consiste nella circostanza che l'Emittente operi quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di interessi anche in occasione di negoziazioni in contropartita diretta di proprie emissioni, essendo l'unico soggetto che ne determina il prezzo.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Si evidenzia inoltre che a parità di condizioni e di caratteristiche finanziarie delle Obbligazioni, quelle con rating sono caratterizzate da maggiori possibilità di liquidabilità rispetto a quelle senza rating.

RISCHIO DI ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE

Il rischio di informazione è rappresentato dalla circostanza che non sussiste nessun obbligo da parte dell'Emittente di fornire informazioni sull'andamento dei parametri di indicizzazione cui sono legate le obbligazioni durante la vita delle stesse.

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 a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente Prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Gli interessi di importo variabile dovuti sulle Obbligazioni di propria emissione sono correlati all'andamento del relativo Parametro di Indicizzazione. In particolare, ad un aumento del Parametro di Indicizzazione corrisponde un aumento del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni, così come ad una diminuzione del Parametro di Indicizzazione corrisponde una diminuzione del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni, che potrebbe ridursi, in linea teorica, sino ad un valore pari a zero.

RISCHIO CORRELATO ALL'EVENTUALE SPREAD NEGATIVO APPLICATO AL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

Il rendimento offerto può presentare uno spread negativo rispetto al rendimento del parametro di riferimento (Euribor a 3, 6, 12 mesi) il cui ammontare sarà indicato nelle Condizioni Definitive. In ogni

caso le Cedole non potranno avere valore negativo.

Qualora l'ammontare della cedola venga determinato, applicando al Parametro di Indicizzazione uno spread negativo, il rendimento delle obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro previsto senza applicazione di alcuno spread. 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. Questo aspetto deve essere attentamente valutato dall'investitore tenuto conto dell'assenza di rating delle obbligazioni.

RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA O STRAORDINARI RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Al verificarsi di eventi di turbativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data di rilevazione, l'agente per il calcolo procederà alla determinazione degli interessi o alla rilevazione del parametro sostitutivo così come dettagliato al paragrafo 4.7 della Nota Informativa.

2.5 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento effettivo delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma ed un confronto tra il rendimento delle Obbligazioni e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio Emittente (CCT di similare scadenza) saranno fornite nelle Condizioni Definitive. Il rendimento effettivo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione o del corso del titolo, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari.

Nelle esemplificazioni descritte nei paragrafi seguenti, il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi vigente alla data di pubblicazione del presente documento nella misura del 12,50% (investitori c.d. nettisti).

2.5.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito e scomposizione del prezzo di emissione

Le Obbligazioni a Tasso Variabile consentono all'investitore di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

Si riporta di seguito un'esemplificazione ipotetica dei rendimenti di un Prestito emesso alla pari (100% del valore nominale) a valere sul Programma avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile, del valore nominale unitario di euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi:

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso variabile

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	25/5/2011
Data di Scadenza	25/5/2014
Durata	3 anni
Prezzo di Emissione	100,00%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Frequenza Cedola	trimestrale, posticipata, con pagamento il 25 agosto, il 25 novembre, il 25 febbraio, il 25 maggio di ciascun anno a decorrere dal 25 agosto 2011 (compreso) e così sino al 25 maggio 2014 (compreso)
Parametro di Indicizzazione	Euribor 3m (act/360)

Data di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento. La prima cedola è prefissata a un tasso prossimo al parametro di indicizzazione rilevato all'atto dell'emissione.
Tasso 1° cedola prefissata	0,50% lordo (alla data del 25 marzo 2011, l'Euribor 3 mesi è dello 1,203% annuo che corrisponde a un tasso trimestrale dello 0,30%)
Tasso successive cedole	Pari all'Euribor 3m, come sopra rilevato, aumentato di 80 punti base (arrotondato allo 0,01% più vicino).
Convenzione di calcolo	Act/Act
Ritenuta fiscale	12,50% ⁽¹⁾
Commissioni di collocamento	Non previste

(1) Aliquota vigente alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabile a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Le Obbligazioni garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche, con frequenza trimestrale, pari al tasso Euribor a 3 mesi rilevato due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento di ciascuna cedola. A decorrere dalla data ipotetica di pagamento della prima cedola, che cade il 25 agosto 2011, e così successivamente ogni tre mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, sarebbero corrisposte cedole trimestrali variabili. **Considerando la prima cedola trimestrale predefinita nella misura del 2,00% annuo lordo e calcolando le successive al tasso di riferimento Euribor 3 mesi rilevato in data 25 marzo 2011, pari all'1,203% maggiorato di 80 punti base e ipotizzato costante per tutta la durata del prestito, si otterrebbe un rendimento annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, pari al 2,01% lordo (1,76% netto).**

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento. Il valore teorico dell'obbligazione è stato valutato sulla base dei tassi della curva swap di pari durata rispetto ai flussi di cassa dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente (curva Bloomberg fair market emittenti bancari di pari rating rispetto all'Emittente).

Dalla scomposizione effettuata risulta che il valore della componente obbligazionaria è pari a 99,655% del valore nominale dell'obbligazione. Le cedole sono state determinate sulla base della curva dei tassi forward. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 28 marzo 2011.

Tabella 2 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria	99,655%
Oneri impliciti	0,345%
Prezzo di Emissione	100,000%

2.6 Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La Tabella 3 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento di un CCT di simile scadenza - CCT 1/3/2014 ISIN IT0004224041 - e quello delle Obbligazioni in esame al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (2). Alla data del 25 marzo 2011 il prezzo di tale CCT era pari a 98,376. Si riporta di seguito la tabella di comparazione tra il rendimento del CCT sopra specificato e l'obbligazione Banca Popolare di Sondrio oggetto dell'esemplificazione alla data del 28 marzo 2011 ipotizzando la costanza del valore del parametro di indicizzazione.

Tabella 3 - Comparazione con CCT di simile scadenza

	CCT ISIN IT0004224041 (*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO OBBLIGAZIONE TASSO VARIABILE 25/05/2011-25/5/2014
Scadenza	01/03/2014	25/5/2014
Rendimento annuo lordo	2,22%	2,01%
Rendimento annuo netto	2,01%	1,76%

(*) Dati al 25.03.2011 (prezzo ufficiale fonte MOT)

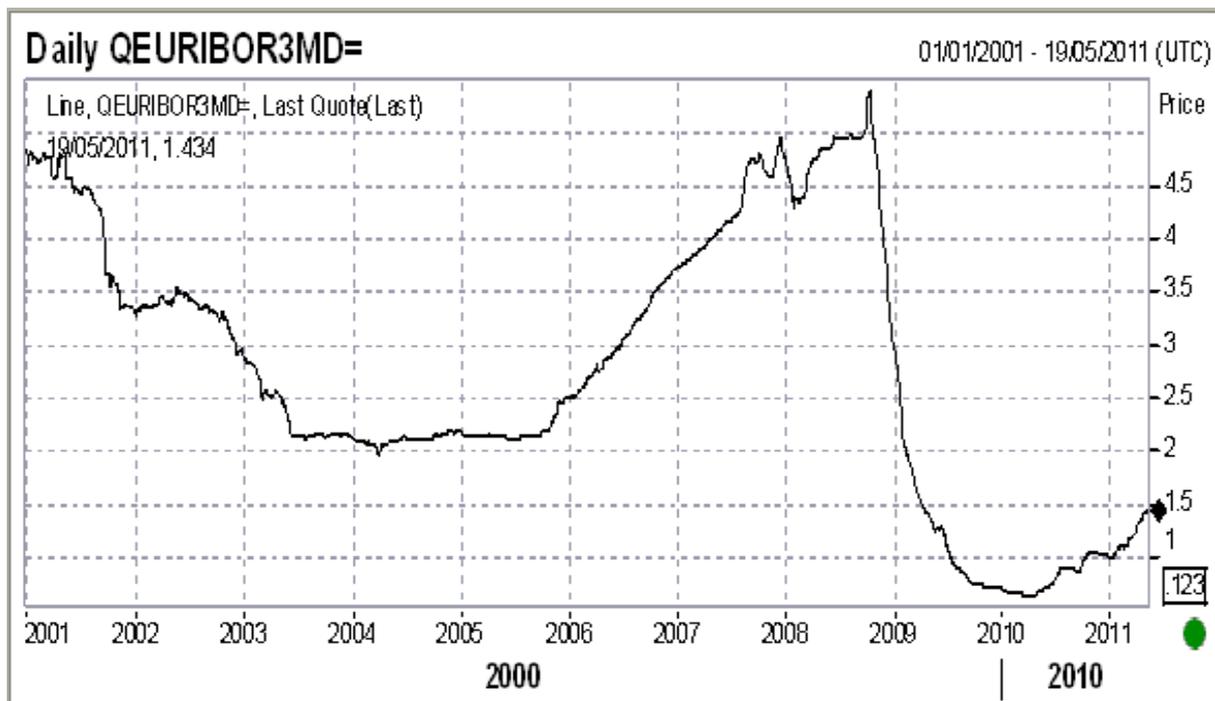
Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli *free risk* di pari durata sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

2.7 Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione

A mero titolo esemplificativo si riporta qui di seguito il grafico che illustra la performance storica del Parametro di Indicizzazione (Euribor a 3 mesi) utilizzato nelle esemplificazioni dei precedenti paragrafi, dall'1/1/2001 al 19/5/2011.

Euribor 3 mesi - Fonte Reuters

(2) L'effetto fiscale è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.



Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso e non dovrà essere considerato come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio si trova in posizione di conflitto di interessi essendo responsabile del collocamento, Emittente delle obbligazioni dalla stessa offerte e responsabile per il calcolo degli interessi. Non vi sono persone fisiche o altre persone giuridiche partecipanti all'emissione.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista

L'emissione di prestiti obbligazionari da parte della Banca Popolare di Sondrio si inquadra nella tipica attività di raccolta del denaro - definita stabile in quanto a medio termine - finalizzata all'esercizio del credito. Tale operatività ha quindi carattere ordinario e si concretizza in emissioni continuative di importo, tipologia e rendimento correlati all'andamento di mercato e alla corretta gestione della specifica attività.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE

4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di titoli di debito i quali determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale a scadenza.

Le Obbligazioni, inoltre danno diritto al pagamento posticipato, su base periodica, di Cedole calcolate applicando al Valore Nominale il valore del parametro di indicizzazione prescelto (Euribor 3, 6, 12 mesi), rilevato alla relativa data di rilevazione, eventualmente maggiorato e/o diminuito di uno spread indicato in punti base. L'Emittente potrà prefissare il valore della prima cedola in misura indipendente dal Parametro di Indicizzazione.

Il Parametro di Indicizzazione, la Data di Rilevazione, l'eventuale Spread, l'eventuale ammontare della prima Cedola prefissata e le relative modalità di calcolo, rilevazione, saranno indicati nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione.

Le Condizioni Definitive verranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Il codice ISIN, identificativo di ciascuna obbligazione, sarà espressamente indicato nelle Condizioni Definitive riferite all'emissione offerta. Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

L'Emittente non applica spese, commissioni esplicite o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

4.2 Legislazione di riferimento

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio, quindi la prevista documentazione informativa e contrattuale, sono regolate dalle leggi italiane di settore.

Per qualsiasi contestazione sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'investitore abbia la qualifica di «consumatore», ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

4.3 Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri

Le obbligazioni sono al portatore e sono accentrate presso Monte Titoli spa - via Mantegna 6, Milano -, in regime di dematerializzazione, nel rispetto di quanto disposto dal Decreto Legislativo n. 213 del 24 giugno 1998 e del provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni.

Sino a quando le Obbligazioni saranno gestite nel predetto regime di dematerializzazione, il loro trasferimento e l'esercizio dei diritti ad esse connessi potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli spa.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e

all'art. 31, comma 1, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

4.4 Divisa di emissione

Le obbligazioni sono emesse in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le emissioni obbligazionarie non sono soggette a subordinazione.

4.6 Diritti connessi alle obbligazioni offerte

Le obbligazioni incorporano i diritti tipici dello strumento finanziario ordinario, diritti che sono regolati dalla normativa di riferimento: precisamente, a favore dell'investitore, il diritto alla percezione, alle date previste, delle cedole rappresentative degli interessi; il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere

Il tasso di interesse applicato alle obbligazioni è un tasso di interesse variabile. In particolare, durante la vita del Prestito gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di Cedole posticipate, calcolate applicando al Valore Nominale il valore del Parametro di Indicizzazione prescelto (Euribor 3, 6, 12 mesi) rilevato alla relativa Data di Rilevazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno Spread indicato in punti base.

L'Emittente potrà prefissare il valore della prima cedola in misura indipendente dal Parametro di Indicizzazione.

Qualora il giorno di pagamento degli interessi coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti verranno effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Si specifica quanto segue:

- data di godimento e di scadenza degli interessi: le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
- termine di prescrizione degli interessi e del capitale: i diritti degli obbligazionisti si estinguono, a favore dell'Emittente, riguardo gli interessi decorsi cinque anni dalla scadenza delle cedole, relativamente al capitale decorsi dieci anni dalla scadenza delle obbligazioni;
- il parametro di riferimento per la determinazione delle cedole relative alle emissioni obbligazionarie a

tasso variabile è il tasso Euribor tre/sei/dodici mesi (*act/360*) rilevato due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento di ciascuna cedola. L'Euribor è il tasso "lettera" sul mercato interno dell'Unione Monetaria Europea dei depositi interbancari, rilevato a cura della FBE (*Banking Federation of the European Union*), pubblicato sui maggiori quotidiani finanziari e sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ASSIOMFOREX09). Qualora alla data di determinazione del parametro, stabilita come indicato, non fosse possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor, si farà riferimento all'ultima quotazione disponibile sul circuito Reuters. Nelle Condizioni Definitive di ogni singolo prestito, l'Emittente individuerà il parametro di indicizzazione prescelto. Nell'ipotesi di soppressione o modifica delle modalità di calcolo delle quotazioni dal circuito Reuters, l'Emittente potrà fissare un valore sostitutivo per il tasso non disponibile sulla base delle quotazioni richieste a cinque primari operatori di mercato scelti dall'Emittente medesimo. Se più di tre primari operatori di mercato forniscono la quotazione richiesta, l'Emittente escluderà per il calcolo la più alta e la più bassa e determinerà il valore sostitutivo come media aritmetica delle quotazioni residue. Se tre o meno primari operatori di mercato forniscono la suddetta quotazione, il valore sostitutivo verrà determinato come media aritmetica di tutte le quotazioni fornite, senza escludere la più alta e la più bassa.

Se il Parametro di Indicizzazione dovesse essere sostituito da un tasso (il "Tasso Equivalente") che utilizzi la stessa formula (o una equivalente) e lo stesso metodo di determinazione (o uno equivalente) e tale Tasso Equivalente sia ritenuto accettabile dall'Emittente, verrà utilizzato per la determinazione degli interessi il Tasso Equivalente, fino a quando non sarà ripristinato l'originario parametro.

- tasso di interesse nominale: le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
- le obbligazioni sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso d'interesse variabile: le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Il calcolo delle cedole annuali, semestrali e trimestrali viene effettuato secondo la seguente formula:

$$I = C \times R \times G/g$$

dove:

I = interessi

C = valore nominale

R = tasso annuo percentuale lordo (Euribor)

G = numero di giorni effettivi tra la data di godimento e la data di scadenza della cedola

g = numero di giorni effettivi dell'anno civile

- il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%;
- responsabile per il calcolo degli interessi è la Banca Popolare di Sondrio, con sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16;

- arrotondamento del Tasso di interesse: il terzo decimale sarà arrotondato allo 0,01 più vicino.

4.8 Data di scadenza e modalità di rimborso del prestito

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. La Data di Scadenza sarà specificata nelle Condizioni Definitive. Le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Scadenza. Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.a.. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte

Il rendimento effettivo annuo lordo e netto (*) di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, pari al 100% del valore nominale, sarà esemplificato nelle Condizioni Definitive del Singolo Prestito. Tale rendimento sarà determinato utilizzando il criterio di indicizzazione previsto, applicando l'ultimo valore assunto dal parametro di riferimento come specificato nelle Condizioni Definitive e ipotizzando la costanza del valore medesimo. Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione, considerando che le Cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del titolo e che lo stesso venga detenuto fino a scadenza.

(*) rendimento effettivo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Trattandosi di Obbligazioni offerte da una banca, non è prevista la rappresentanza degli obbligazionisti, ai sensi dall'art. 12 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("Testo Unico Bancario") che prevede la non applicazione degli articoli 2415 e seguenti del Codice Civile.

4.11 Delibere e autorizzazioni

Il programma annuale - valido per il periodo di dodici mesi a decorrere dalla pubblicazione del Prospetto di Base - attinente alle emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio, con caratteristiche standard e destinate al pubblico indistinto, è stato deliberato dal Consiglio di amministrazione nella riunione dell'11 marzo 2011, con mandato alla Direzione generale di curare, secondo le necessità aziendali e l'andamento di mercato, le singole emissioni oggetto delle previste Condizioni Definitive.

L'ammontare e la tipologia delle emissioni obbligazionarie previste dal predetto programma annuale non sono soggetti a preventiva autorizzazione da parte della Banca d'Italia.

4.12 Data di emissione delle obbligazioni

Le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro Paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

4.14 Regime fiscale

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI

5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le obbligazioni offerte dalla Banca Popolare di Sondrio sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e sono destinate alla clientela della banca titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

Le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Quanto al periodo di validità dell'offerta si rimanda alle informazioni riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione.

L'Emittente potrà procedere, a suo insindacabile giudizio e in qualsiasi momento, durante il Periodo d'Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, con conseguente riduzione dell'Ammontare totale del Prestito, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte degli investitori. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente eserciterà tale facoltà nel caso in cui:

- sia stato raggiunto l'ammontare totale di ciascuna Offerta, così come indicato nelle relative Condizioni Definitive;
- in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, ritenga che non sia più necessario proseguire nel collocamento delle Obbligazioni;
- l'andamento dei tassi di mercato renda incompatibile o non più conveniente il rendimento previsto per le Obbligazioni offerte con gli obiettivi di costo massimo della raccolta che l'Emittente ritenga adeguati.

I proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca e operanti esclusivamente nelle sedi della stessa - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere l'apposita scheda di adesione.

Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni in argomento può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

L'Emittente darà corso all'emissione delle obbligazioni anche nell'ipotesi in cui non sia sottoscritto l'ammontare totale oggetto d'offerta.

5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile

L'importo minimo sottoscrivibile è di € 1.000, pari al taglio non frazionabile delle stesse; l'importo massimo non potrà superare l'ammontare complessivo dell'emissione pubblicato nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni

Quanto alle modalità e ai termini per il pagamento si rimanda alle informazioni riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. Le obbligazioni sono accentrate, in regime di dematerializzazione, presso Monte Titoli spa.

5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie

Nel rispetto delle vigenti disposizioni normative il risultato delle singole emissioni obbligazionarie verrà reso pubblico, entro cinque giorni dalla chiusura del periodo di adesione, tramite il sito internet della Banca Popolare di Sondrio - www.popso.it -, sito sul quale è altresì pubblicato il presente Prospetto di Base.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

La natura delle obbligazioni offerte non prevede diritti di prelazione.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte

Le obbligazioni sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e destinate alla clientela dell'Emittente Banca Popolare di Sondrio titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile

a dipendenze della Banca di nuova apertura.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono riparto, così che il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto dai sottoscrittori durante il Periodo d'Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile; di conseguenza il sottoscrittore ha immediata notizia dell'assegnazione delle obbligazioni mediante consegna della copia dell'ordine di sua spettanza. Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

Il sottoscrittore è inoltre informato dell'investimento tramite apposita lettera che riporta tra l'altro i termini del regolamento contabile e la polizza nella quale le obbligazioni sono inserite in deposito amministrato. Le obbligazioni, non negoziate in mercati regolamentati, possono essere trasferite dopo il buon fine del regolamento contabile.

5.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta delle Obbligazioni sarà pari al 100% del valore nominale, senza aggravio di spese o commissioni esplicite, o altri oneri a carico dei sottoscrittori. Il tasso di emissione è determinato prendendo come riferimento la curva dei tassi interbancari (3, 6, 12 mesi). Su tale tasso può essere applicato uno spread, positivo o negativo. Si evidenzia che il tasso di rendimento può essere determinato in misura tale da non remunerare integralmente il rischio di credito dell'Emittente.

Ogni valutazione relativa al tasso di emissione viene effettuata dall'Emittente con riferimento sia alla propria politica di raccolta fondi che alle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui l'Emittente medesimo si trova a operare.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Il collocamento è curato esclusivamente dall'emittente Banca Popolare di Sondrio, per il tramite della propria organizzazione periferica (filiali e promotori finanziari, questi ultimi esclusivamente dipendenti della banca e operanti presso le sedi della medesima).

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso, a scadenza, del capitale sono effettuati tramite gli intermediari

autorizzati aderenti a Monte Titoli spa, via Mantegna 6, Milano.

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

Fattispecie non prevista a riguardo delle emissioni obbligazionarie proposte dalla Banca Popolare di Sondrio.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE

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

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati.

6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati

Non ci sono obbligazioni dell'Emittente trattate su altri mercati regolamentati.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

L'Emittente, attraverso una società informatica, aggiorna quotidianamente il valore delle obbligazioni emesse. La valutazione dei prezzi è effettuata dalla citata società, attualizzando i flussi di cassa pagati dalle obbligazioni sulla base della curva dei tassi I.R.S. (interest rate swap), di pari durata. Su tali tassi può essere applicato uno spread positivo definito dalla banca. Al riguardo, si evidenzia che lo spread determina una corrispondente riduzione del valore delle obbligazioni ai fini della determinazione del

prezzo. Il valore, così calcolato, sarà diminuito dello 0,50% massimo in caso di riacquisto dell'obbligazione da parte della banca (o aumentato dello 0,50% massimo in caso di rivendita).

Lo spread summenzionato viene determinato considerando le seguenti variabili:

- merito di credito dell'Emittente valutato sulla base del giudizio di rating assegnato alla Banca dalla società di rating;
- condizioni di tasso praticate da altri emittenti bancari nell'area territoriale in cui opera la Banca.

In caso di peggioramento del rating e/o di rialzo dei tassi di mercato nell'area di riferimento della Banca, aumenterà il valore dello spread applicato con il conseguente effetto di riduzione del valore dell'obbligazione.

La Banca corrisponderà inoltre al cliente i dietimi di interessi maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno di regolamento dell'operazione (valuta di accredito sul conto corrente).

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti esterni riferibili all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio non si avvale, riguardo alle proprie emissioni obbligazionarie, di consulenti esterni.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni sottoposte a revisione.

7.3 Pareri o relazioni di esperti

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni che discendono o sono correlate a pareri o relazioni di esperti, tranne quelli espressi dalla società di rating Fitch Ratings e riportati al successivo punto 7.5.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono, nella presente Nota Informativa, informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating dell'Emittente e delle obbligazioni

La Banca Popolare di Sondrio scpa è sottoposta a giudizio di rating da parte di Fitch Ratings. Si rinvia al

sito internet aziendale, www.popso.it, per quanto concerne le informazioni sul rating attribuito dalla citata società.

In occasione dell'aggiornamento del giudizio di rating da parte di società di rating autorizzata o di rilascio di nuovo rating, lo stesso verrà pubblicato sul sito internet www.popso.it.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ogni singola emissione l'Emittente predisporrà e pubblicherà le previste Condizioni Definitive. Ai successivi capitoli 8 e 9 sono riportati in bozza il Regolamento e le Condizioni Definitive delle emissioni obbligazionarie a tasso variabile.

Le Condizioni Definitive, pubblicate con le stesse modalità utilizzate per il Prospetto di Base, saranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio, nonché sul sito internet www.popso.it e contestualmente trasmesse alla CONSOB.

8. REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE"

Il presente regolamento quadro - parte integrante del Prospetto di base - disciplina i titoli di debito (le "obbligazioni") che la Banca Popolare di Sondrio scpa emetterà di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie a tasso variabile.

Le caratteristiche specifiche di ogni emissione di obbligazioni saranno indicate nel documento Condizioni Definitive, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative a un determinato prestito obbligazionario saranno rese note entro il giorno antecedente l'inizio del periodo di offerta relativo a tale prestito.

Il Regolamento di emissione del singolo prestito obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento quadro unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale prestito.

Articolo 1 - Norme generali

Il presente Regolamento disciplina l'Emissione di Obbligazioni denominate "Banca Popolare di Sondrio Tasso Variabile". Le Obbligazioni sono titoli dematerializzati, non frazionabili né raggruppabili, con godimento a partire dalla Data di Godimento fino alla Data di Rimborso che attribuiscono al Titolare un diritto ad ottenere il rimborso del Capitale oltre che il pagamento degli Interessi secondo i termini e le modalità previste dal presente Prospetto di Base.

Articolo 2 - Taglio delle obbligazioni e regime di circolazione

In occasione di ciascun prestito, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale

massimo del Prestito, il numero totale massimo delle obbligazioni emesse e il loro valore nominale unitario.

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e del provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni, e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli Spa, con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso la Monte Titoli Spa, dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli Spa, sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i correlati diritti.

Gli Obbligazionisti non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85 del TUF e all'art. 31, comma 1, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

Articolo 3 - Prezzo di Emissione, Data di godimento, Data di regolamento, Data di Scadenza, Divisa di riferimento, Periodo di Offerta, Modalità di collocamento e Rimborso del Capitale.

Il Prezzo di Emissione, la Data di godimento, la Data di regolamento, la Data di scadenza, la Divisa di riferimento e il Periodo di Offerta per ciascuna Emissione di Obbligazioni saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente non applica spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

Relativamente alle modalità di collocamento, i proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca e operanti esclusivamente nelle sedi della stessa - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere l'apposita scheda di adesione. Ai sensi dell'art. 95 bis del Testo Unico della Finanza, la sottoscrizione delle obbligazioni in argomento può essere revocata dal cliente entro il termine di 2 giorni lavorativi dalla sottoscrizione stessa, ove ne ricorrano le condizioni ivi previste.

Il rimborso del Capitale sarà effettuato alla pari, senza alcuna deduzione per spese, e in un'unica soluzione alla Data di Rimborso indicata nelle Condizioni Definitive. A tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere. Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

Articolo 4 - Tasso di Interesse, Periodicità di corresponsione e Data di Pagamento degli Interessi.

Le Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio Tasso Variabile" maturano una Prima Cedola prefissata. Le successive cedole maturano Interessi al Tasso Variabile il cui parametro di indicizzazione - tasso Euribor (act/360) rilevato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ASSIOMFOREX09) due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento delle cedole (arrotondato allo 0,01 più vicino) - e modalità di calcolo

sono indicati dall'Emittente nelle Condizioni Definitive.

L'importo delle Cedole Variabili è, di volta in volta per ogni successivo periodo di interessi, determinato dall'Emittente ad ogni Data di Rilevazione.

L'importo della prima cedola, le Date di Rilevazione del parametro di riferimento e le relative Date di Pagamento Interessi per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive.

Articolo 5 - Regime fiscale.

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

Articolo 6 - Convenzioni.

Nel caso in cui la Data Prima Cedola, la Data di Pagamento Interessi ovvero la Data di Rimborso delle Obbligazioni non coincidano con un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Ai fini del presente regolamento per "giorno lavorativo" si intende un qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET sia aperto per la sua normale attività.

Articolo 7 - Termini di Prescrizione.

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli Interessi, decorsi cinque anni dalla data in cui gli Interessi sono divenuti pagabili e, per quanto riguarda il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

Articolo 8 - Garanzie.

Le Obbligazioni offerte non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 9 - Eventi di Turbativa.

Nell'ipotesi di soppressione delle quotazioni dal circuito Reuters, l'Emittente potrà fissare un valore sostitutivo per il tasso non disponibile sulla base delle quotazioni richieste a cinque primari operatori di

mercato scelti dall'Emittente medesimo. Se più di tre primari operatori di mercato forniscono la quotazione richiesta, l'Emittente escluderà per il calcolo la più alta e la più bassa e determinerà il valore sostitutivo come media aritmetica delle quotazioni residue. Se tre o meno primari operatori di mercato forniscono la suddetta quotazione, il valore sostitutivo verrà determinato come media aritmetica di tutte le quotazioni fornite, senza escludere la più alta e la più bassa.

Articolo 10 - Eventi Straordinari.

Se il Parametro di Indicizzazione dovesse essere sostituito da un tasso (il "Tasso Equivalente") che utilizzi la stessa formula (o una equivalente) e lo stesso metodo di determinazione (o uno equivalente) e tale Tasso Equivalente sia ritenuto accettabile dall'Emittente, verrà utilizzato per la determinazione degli interessi il Tasso Equivalente.

Articolo 11 - Commissioni.

Non è previsto l'aggravio di spese o commissioni esplicite o altri oneri a carico degli investitori all'atto della sottoscrizione.

Articolo 12 - Servizio del prestito.

Il pagamento degli interessi e il rimborso delle obbligazioni avranno luogo presso le filiali della Banca Popolare di Sondrio e presso la Monte Titoli spa per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti alla stessa.

Articolo 13 - Mercati e negoziazione.

Non è prevista la richiesta di ammissione alla quotazione delle obbligazioni emesse, né sui mercati regolamentati né non regolamentati. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando i flussi di cassa del titolo in base ai tassi swap per pari durata. Su tali tassi può essere applicato uno spread positivo determinato dall'Emittente a seconda delle condizioni di mercato. Al riguardo, si evidenzia che lo spread determina una corrispondente riduzione del prezzo delle obbligazioni. Il prezzo, così calcolato, sarà diminuito dello 0,50% massimo in caso di riacquisto dell'obbligazione da parte della banca (o aumentato dello 0,50% massimo in caso di rivendita).

Articolo 14 - Comunicazioni.

Tutte le comunicazioni dell'Emittente agli obbligazionisti verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla Legge, mediante pubblicazione sul sito internet aziendale www.popso.it.

Articolo 15 - Legge applicabile e Foro Competente.

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Nel caso in cui una qualsiasi delle condizioni e dei termini previsti dal presente Regolamento sono o dovessero divenire invalide in tutto o in parte, le altre previsioni continueranno ad essere valide ed efficaci. Le clausole nulle saranno sostituite con disposizioni conformi allo scopo e alle intenzioni del presente Regolamento.

Per qualsiasi contestazione sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'investitore abbia la qualifica di «consumatore», ai sensi e per gli effetti del D.Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), il Foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

Articolo 16 - Varie

La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel Prospetto di Base di cui il presente Regolamento è parte. Per quanto non espressamente previsto si applicano le norme di legge.

9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONI DI OBBLIGAZIONI “BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE”

Condizioni Definitive Obbligazioni Tasso Variabile



BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

Condizioni Definitive

relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca

Popolare di Sondrio scpa

per il Prestito Obbligazionario

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA [●] – [●] T.V.

CODICE ISIN [●]

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Popolare di Sondrio scpa (l'“**Emittente**”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base (il “**Prospetto**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa (il “**Programma**”), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a € 50.000.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11049886** del **1° giugno 2011** al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet www.popsos.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio scpa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

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.

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Si invitano i potenziali investitori a leggere il presente capitolo con particolare attenzione, al fine di comprendere i fattori di rischio relativi alle presenti Obbligazioni emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio scpa - Tasso Variabile". Si invitano, inoltre, gli investitori a leggere con attenzione il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. Resta inteso che, valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e la Banca Popolare di Sondrio devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (svolgimento in connessione al servizio di consulenza) o appropriato avendo riguardo alla personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari (appropriatezza Mifid).

FINALITA' DELL'INVESTIMENTO

Le Obbligazioni a Tasso Variabile consentono all'investitore di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche [trimestrali/semestrali/annuali], il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione Euribor 3/6/12 mesi, rilevato puntualmente [maggiorato/diminuito] di uno spread, pari a [•] punti base (basis points).

L'Emittente ha prefissato il valore della prima cedola [•], nella misura del [•]% lordo ([•]% netto), come specificato nelle presenti Condizioni Definite, al paragrafo 3.

Non sono applicate commissioni esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

1.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Ipotizzando la costanza del parametro di indicizzazione (rilevato alla data del [•]) per l'intera durata del titolo emesso, il rendimento lordo dello stesso titolo è pari al [•]% ([•]% netto) (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive tale rendimento si confronta con il rendimento di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di similare durata CCT [•] pari al [•]% lordo e al [•]% netto.

In relazione alle operazioni di sottoscrizione delle obbligazioni non sono previste commissioni esplicite a carico degli investitori.

Nella successiva sezione 3 saranno fornite informazioni relative alla comparazione con titolo a basso rischio emittente, all'evoluzione storica del parametro di indicizzazione, oltre che esemplificazioni dei rendimenti).

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente 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 non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel Capitolo 3 – Fattori di Rischio – del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio scpa.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELL'OBBLIGAZIONE SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito di credito dell'Emittente (Rischio connesso al deterioramento del merito di credito dell'Emittente);
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sul mercato dei capitali;
- le eventuali commissioni o altri oneri impliciti nel Prezzo di Emissione (Rischio di deprezzamento dei titoli in presenza di commissioni o altri oneri).

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale. Significa pertanto che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire anche una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che resta pari al 100% del Valore Nominale.

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

E' il rischio rappresentato dalla eventualità che variazioni intervenute nella curva dei tassi di interesse di mercato possano avere riflessi sul prezzo di mercato delle obbligazioni. Più precisamente le obbligazioni danno diritto al pagamento posticipato di Cedole il cui importo viene calcolato applicando al valore nominale delle stesse il parametro di indicizzazione che potrà essere eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread, rilevato secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Le obbligazioni sono pertanto collegate alle fluttuazioni dei tassi di interesse che si riflettono sul parametro di indicizzazione. Tali fluttuazioni potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente determinare variazioni sui prezzi dei titoli.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore all'importo inizialmente investito. Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

Il rischio è rappresentato dall'eventualità che le obbligazioni possano deprezzarsi in considerazione del deteriorarsi della situazione finanziaria dell'Emittente.

Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma e non dispone di un proprio parametro di "credit default swap" (valore che rappresenta il merito di credito delle Società) per cui i rendimenti stabiliti per le emissioni obbligazionarie relative al presente Prospetto di Base non risultano calcolati in funzione del merito di credito dell'Emittente misurato da parametri di mercato quali appunto i "credit default swap".

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificatamente indicato nel capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione relativo alla Banca Popolare di Sondrio.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO RISK FREE [EVENTUALE]

Nelle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni in regime di capitalizzazione composta al lordo e al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso rendimento risulta inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un titolo di stato a basso rischio emittente (risk free) di durata residua simile. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota

Informativa e al successivo paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La liquidità di uno strumento finanziario consiste nella sua attitudine a trasformarsi prontamente in moneta. Il rischio è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale. L'obbligazionista potrebbe avere difficoltà a liquidare il proprio investimento e potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possano non trovare prontamente un valido riscontro. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve aver 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.

Le Obbligazioni non saranno oggetto di domanda per l'ammissione alla quotazione su mercati regolamentati, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistemico.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. Il documento di execution e transmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

Si rinvia al paragrafo 6.3 della Nota Informativa per quanto riguarda le modalità di determinazione del prezzo dell'obbligazione in caso di riacquisto della medesima da parte della Banca.

RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OBBLIGAZIONE NEL MERCATO SECONDARIO

L'Emittente, ai fini della determinazione del valore dell'obbligazione nel caso di riacquisto successivamente all'emissione, adotta una procedura di pricing che prevede l'applicazione di uno spread ai tassi di attualizzazione (tassi swap) utilizzati per calcolare il valore della stessa. Tale spread viene determinato tenendo conto del merito di credito e dei tassi applicati da altri emittenti bancari nell'area in cui opera la Banca.

In presenza di un aumento dei tassi swap e/o dello spread, l'obbligazione potrebbe assumere un valore sensibilmente inferiore al prezzo di emissione.

RISCHIO CONNESSO ALLA PRESENZA DI ONERI IMPLICITI NEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni incorpora oneri impliciti e ciò determina un rendimento inferiore a quello offerto da titoli analoghi trattati sul mercato (con le medesime caratteristiche in termini

di profilo di rischio emittente/rischio rendimento). L'ammontare degli oneri impliciti presenti nel prezzo di emissione è indicato nelle presenti condizioni definitive e rappresentato in via esemplificativa nella Nota Informativa.

RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di emissione e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno spread creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti risk free presa come riferimento.

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 maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti di mercato ovvero l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento delle obbligazioni in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tal caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al paragrafo 5.1.3.

L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà comporterà una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito, che può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli. Il portatore delle Obbligazioni infatti potrebbe trovare maggiori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza.

RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma oggetto della presente Nota Informativa, si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazione avente ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione. Un ulteriore conflitto di interessi consiste nella circostanza che l'Emittente operi quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di interessi anche in occasione di negoziazioni in contropartita diretta di proprie emissioni, essendo l'unico soggetto che ne determina il prezzo.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Alle Obbligazioni oggetto dell'offerta non è attribuito alcun livello di rating. Ciò costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va tuttavia tenuto in debito conto che l'assenza di rating delle Obbligazioni di propria emissione non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Si evidenzia inoltre che a parità di condizioni e di caratteristiche finanziarie delle Obbligazioni, quelle con rating sono caratterizzate da maggiori possibilità di liquidabilità rispetto a quelle senza rating.

RISCHIO DI ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE

Il rischio di informazione è rappresentato dalla circostanza che non sussiste nessun obbligo da parte dell'Emittente di fornire informazioni sull'andamento dei parametri di indicizzazione cui sono legate le obbligazioni durante la vita delle stesse.

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 a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento contenute nel presente Prospetto sono effettuate con riferimento al trattamento fiscale alla data del presente documento e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Gli interessi di importo variabile dovuti sulle Obbligazioni di propria emissione sono correlati all'andamento del relativo Parametro di Indicizzazione. In particolare, ad un aumento del Parametro di Indicizzazione corrisponde un aumento del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni, così come ad una diminuzione del Parametro di Indicizzazione corrisponde una diminuzione del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni, che potrebbe ridursi, in linea teorica, sino ad un valore pari a zero.

RISCHIO CORRELATO ALL'EVENTUALE SPREAD NEGATIVO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO [EVENTUALE]

Il rendimento offerto dalle Obbligazioni presenta uno spread negativo di [•] punti base rispetto al rendimento del parametro di riferimento (Euribor a [•] mesi). In ogni caso le Cedole non potranno avere valore negativo.

Si rappresenta che qualora l'ammontare della cedola venga determinato, applicando al Parametro di Indicizzazione uno spread negativo, il rendimento delle obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al parametro previsto senza applicazione di alcuno spread. 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. Questo aspetto deve essere attentamente valutato dall'investitore tenuto conto

dell'assenza di rating dell'Emittente e delle obbligazioni.

RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA O STRAORDINARI RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Al verificarsi di eventi di turbativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data di rilevazione, l'agente per il calcolo procederà alla determinazione degli interessi o alla rilevazione del parametro sostitutivo così come dettagliato al paragrafo 4.7 della Nota Informativa.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.V.”.

Codice ISIN

[●]

Ammontare Totale dell'Emissione

L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro [●], per un totale di n. [●] obbligazioni, ciascuna del valore nominale pari a euro 1.000.

Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Le obbligazioni offerte sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e sono destinate alla clientela della banca titolare di dossier titoli.

L'Emittente si riserva la facoltà di collocare obbligazioni destinate esclusivamente alla clientela riferibile a dipendenze della Banca di nuova apertura.

Periodo di Offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione o in relazione a esigenze proprie dell'Emittente, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente.

Lotto Minimo

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. 1 Obbligazione.

Prezzo di Emissione

Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari al valore nominale delle stesse, e cioè euro [●].

Data di Godimento

La data di godimento del prestito è il [●].

Data di Regolamento

La data di regolamento del prestito è il [●].

Data di Scadenza

La data di scadenza del prestito è il [●].

Divisa di riferimento

La divisa di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni per la prima cedola [●] è del [●]% lordo su base annua e del [●]% netto; per le cedole successive verrà applicato un tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor a [3/6/12] mesi (act/360) (maggiorato/diminuito di [●] punti base) pari al [●]%. Tale tasso annuo sarà arrotondato allo 0,01 più vicino.

L'Euribor è il tasso “lettera” sul mercato interno dell'Unione Monetaria Europea dei depositi interbancari, rilevato a cura della FBE (*Banking Federation of the European Union*) e pubblicato sui maggiori quotidiani finanziari.

Sarà preso come Tasso Euribor di Riferimento il valore rilevato due giorni lavorativi antecedenti la data di godimento di ciascuna cedola e pubblicato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ASSIOMFOREX09). Qualora alla data di determinazione del parametro, stabilita come indicato, non fosse possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor, si farà riferimento all'ultima quotazione disponibile. Nell'ipotesi di soppressione delle quotazioni dal circuito Reuters o modifica delle modalità di calcolo, l'Emittente potrà fissare un valore sostitutivo.

Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*.

Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore

Non vi è alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.

Frequenza nel pagamento delle Cedole

Le cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza [●], in occasione delle seguenti date di pagamento: [●], [●], [●], [●], [●], [●]. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rating delle Obbligazioni

Alle obbligazioni non è assegnato alcun *rating*.

Rimborso

Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del [●] e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data. Qualora il

giorno di scadenza coincide con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rimborso anticipato

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.

Soggetti incaricati del collocamento

Il soggetto incaricato del collocamento è l'Emittente.

Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

Accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni.

Regime fiscale

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile - nei casi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1/4/1996 n. 239, così come modificato dal D.Lgs. 21/11/1997 n. 461 - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura del 12,50%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato D.Lgs. 21/11/1997 n. 461.

Sono comunque a carico degli obbligazionisti tutte le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono o dovessero colpire le obbligazioni emesse e/o i relativi interessi.

In considerazione della complessità della materia, si invitano gli investitori a rivolgersi ai loro consulenti per approfondimenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della vendita e della detenzione delle Obbligazioni.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE, ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Le Obbligazioni a Tasso Variabile consentono all'investitore di ottenere rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento, motivato dal fatto che l'investitore si attende un rialzo dei tassi nel corso della durata dell'obbligazione.

Le Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio scpa [●] - [●] a tasso variabile garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche lorde, con frequenza [trimestrali/semestrali/annuali], pari al tasso Euribor a [●] mesi maggiorato/diminuito di [●] punti base rilevato due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento di ciascuna cedola e pubblicato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ASSIOMFOREX09) il cui risultato sarà arrotondato allo 0,01 più vicino).

3.1 Esempificazione dei rendimenti

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il [●], e così successivamente ogni [●] mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole [●] variabili. **Considerando la prima cedola [trimestrale/semestrale/annuale] predefinita nella misura dello [●]% annuo lordo e calcolando le successive al tasso di riferimento Euribor [●] mesi rilevato in data [●] pari al [●]%(maggiorato/diminuito) di [●] punti base ([●]%), si ottiene un rendimento annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, pari al [●]% lordo ([●]% netto). Tale ipotesi presume che il parametro di indicizzazione rimanga costante per tutta la durata del titolo.**

Scomposizione del Prezzo di Emissione

La seguente tabella evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento. Il valore teorico dell'obbligazione è stato valutato sulla base dei tassi della curva swap di pari durata rispetto ai flussi di cassa dell'obbligazione tenendo conto del merito di credito dell'Emittente (curva Bloomberg fair market emittenti bancari di pari rating rispetto all'Emittente).

Dalla scomposizione effettuata risulta che il valore della componente obbligazionaria è pari a [●]% del valore nominale dell'obbligazione. Le cedole sono state determinate sulla base della curva dei tassi forward. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del [●].

Valore della componente obbligazionaria	[●]%
Oneri impliciti	[●]%
Prezzo di Emissione	[●]%

3.2 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La sottostante tabella illustra, la comparazione tra il rendimento di un CCT di similare scadenza - CCT [●] ISIN [●] - e quello delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive ed il rendimento di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale a scadenza. Alla data del [●] il prezzo di tale CCT di pari durata era pari a [●]. Si riporta di seguito la tabella di comparazione tra il rendimento del CCT sopra specificato e la presente obbligazione Banca Popolazione di Sondrio alla data del [●]

ipotizzando la costanza del valore del parametro di indicizzazione.

Comparazione con CCT di pari durata

	CCT ISIN [●] (*)	Banca Popolare di Sondrio Obbligazione TASSO VARIABILE [●]-[●]
Scadenza	[●]	[●]
Rendimento annuo lordo	[●]%	[●]%
Rendimento annuo netto	[●]%	[●]%

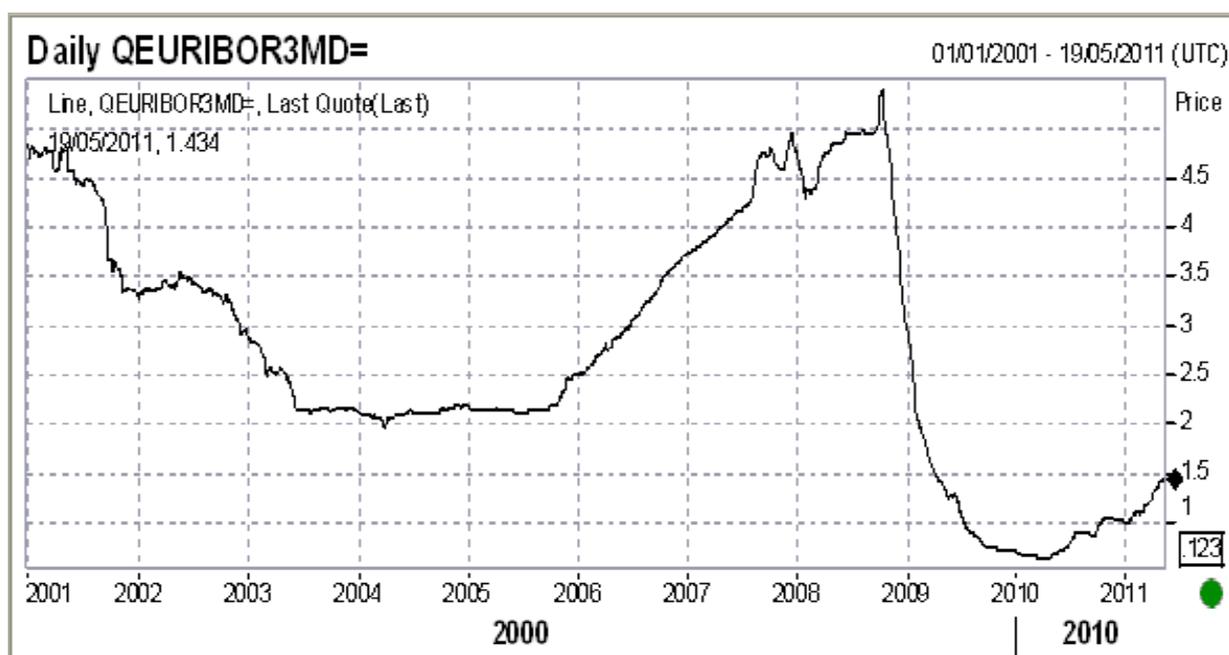
(*) Dati al [●](prezzo ufficiale fonte MOT)

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di pari durata sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

3.3 Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione.

Di seguito si riporta il grafico che illustra la performance storica del Parametro di Indicizzazione (Euribor a [●] mesi) utilizzato nelle esemplificazioni dei precedenti paragrafi, dal [●] al [●].

Euribor 3 mesi - Fonte Reuters



Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso e non dovrà essere considerato come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell'Emittente il [●] in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dell'11 marzo 2011. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del Decreto Legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Data

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale