



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 31/12/2009: Capitale Sociale €924.443.955 - Riserve €656.883.091 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 27/3/2010)

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 10/03/2011 - 10/03/2014 T.F. 2,30%
CODICE ISIN IT0004691801

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 3 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **10048972** del **27 maggio 2010** 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 **11 febbraio 2011** 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. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

L'acquisto delle Obbligazioni, infatti, può comportare l'assunzione di rischi sostanziali ed è adatto ad investitori le cui conoscenze ed esperienze dei mercati finanziari e del business della Banca Popolare di Sondrio possano permettere loro di valutare i rischi e le opportunità dell'investimento nelle predette Obbligazioni.

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 semestrali il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo tutta la durata del prestito, pari al **2,30%** 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 **2,31%** lordo e **2,02%** 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 15/12/2013 3,75% pari al 2,98 % lordo e al 2,51% netto).

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

RISCHI RELATIVI ALLA VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA

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; 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 e per aggiornamento al sito internet aziendale www.popso.it.

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 specificamente 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

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 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.

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).

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).

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 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 **10/03/2011 - 10/03/2014 T.F. 2,30%**”.

Codice ISIN

IT0004691801

Ammontare totale dell'emissione

L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro **30.000.000**, per un totale di n. **30.000** 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.

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal **14 febbraio 2011** al **10 marzo 2011**, 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 **1.000**.

Data di godimento

La data di godimento del prestito è il **10 marzo 2011**.

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il **10 marzo 2011**.

Data di scadenza

La data di scadenza del prestito è il **10 marzo 2014**.

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Il tasso di interesse applicato alle obbligazioni è pari al **2,30%** lordo annuo e al **2,012%** 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 **semestrale**, in occasione delle seguenti date di pagamento: **10/09/2011, 10/03/2012, 10/09/2012, 10/03/2013, 10/09/2013, 10/03/2014**. 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 **10 marzo 2014** 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 "Banca Popolare di Sondrio scpa **10/03/2011 - 10/03/2014 T.F. 2,30%**" 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 **2,30%** lordo del valore nominale.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il **10 settembre 2011**, e così successivamente ogni **6 mesi** fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole **semestrali** pari all'**1,15%**, al lordo dell'imposta sostitutiva e senza alcuna deduzione, per un ammontare fisso del valore nominale (**1,006%** al netto della ritenuta fiscale). **Il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari al 2,31% lordo e 2,02% netto.**

Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella sottostante illustra una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza - **BTP 15/12/2013 3,75% ISIN IT0004448863** - 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 **4 febbraio 2011** il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a **102,11**. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP 15/12/2013 3,75% (ISIN IT0004448863) (*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO 10/03/2011 - 10/03/2014
Scadenza	15/12/2013	10/03/2014
Rendimento annuo effettivo lordo	2,98%	2,31%
Rendimento effettivo annuo netto	2,51%	2,02%

(*) Prezzo ufficiale rilevato sul MOT in data **4 febbraio 2011**.

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell'Emittente il **7 febbraio 2011** in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 25 febbraio 2010.

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

Sondrio, 8 febbraio 2011

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale