

BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871

Sede sociale e direzione generale: 1 - 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 31/12/2008: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 557.982.800

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 Prospetto**") ed è redatto in conformità all'art.26 del regolamento 2004/809/CE ed in conformità all'articolo 6 bis della delibera CONSOB nr. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 28 maggio 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **9047871** del **21 maggio 2009** e ha validità di 12 mesi dalla data di approvazione dello stesso.

Il presente Prospetto di Base si compone: del Documento di Registrazione (il "**Documento di Registrazione**"); 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.

L'investitore è invitato a leggere con particolare attenzione le sezioni sui "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").

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 | 10 |
| NOTA DI SINTESI | 13 |
| 1. AVVERTENZE | 13 |
| A. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO | 14 |
| 1. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI E DEL REVISORE CONTABILE | 14 |
| 2. BREVE STORIA | 15 |
| 3. AZIONISTI E PRINCIPALI DATI CONTABILI | 15 |
| 3.1 FATTI RECENTI SOSTANZIALMENTE RILEVANTI PER LA VALUTAZIONEDELLA SOLVIBILITA' DELL'EMITTENTE | 17 |
| 3.2 DICHIARAZIONE ATTESTANTE CHE NON SI SONO VERIFICATI CAMBIAMENTI NEGATIVI SOSTANZIALI | 17 |
| 3.3 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. | 17 |
| 3.4 CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE | 17 |
| 3.5 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI | 18 |
| 4. OFFERTA COMMERCIALE | 18 |
| 5. RATING | 18 |
| B. FATTORI DI RISCHIO E CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI | 20 |
| 1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE 1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI | 20 20 |
| 2. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI | 21 |
| 3. CONDIZIONI DELLE SINGOLE EMISSIONI | 22 |
| 4. DESTINATARI DELLE OFFERTE E MODALITÀ DI ADESIONE | 22 |
| 5. NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI | 23 |
| 6. PRESCRIZIONE E REGIME FISCALE | 24 |

| 7. | DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO | 24 |
|----|--|-----------------|
| | ezione IV | |
| F. | ATTORI DI RISCHIO | 25 |
| | ezione V OCUMENTO DI REGISTRAZIONE | 26 |
| 1. | PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA' | 26 |
| 2. | REVISORI LEGALI DEI CONTI | 26 |
| 3 | FATTORI DI RISCHIO | 27 |
| ٥. | 3.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE | 27 |
| | 3.1.1 Rischio di credito | 27 |
| | 3.1.2 Rischio di mercato | 27 |
| | 3.1.3 Rischio di deterioramento del merito di credito (rating) dell'Emittente 3.2 Situazione finanziaria dell'Emittente | 28 29 |
| 4. | INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE | 30 |
| | 4.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente | 30 |
| | 4.1.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente | 32 |
| | 4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione | 32 |
| | 4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente | 32 |
| | 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 | 33 |
| | 4.1.5 Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente | 33 |
| | rilevante per la valutazione della sua solvibilità | 33 |
| _ | PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ | 33 |
| 5. | 5.1 Principali attività | 33 33 |
| | 5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente con indicazione | 33 |
| | delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati | 33 |
| | 5.1.2 Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi | 34 |
| | 5.1.3 Principali mercati | 35 |
| | 5.1.4 La base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'Emittente nel documento | |
| | di registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale | 35 |
| 6. | STRUTTURA ORGANIZZATIVA | 35 |
| | 6.1 Se l'Emittente fa parte di un gruppo, breve descrizione del gruppo e | |
| | della posizione che l'Emittente vi occupa | 35 |
| | 6.2 Se l'Emittente dipende da altri soggetti all'interno del gruppo, tale fatto deve | 2.5 |
| | essere chiaramente indicato, fornendone una spiegazione | 35 |
| 7. | INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE | 36 |
| | 7.1 Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi | |
| | delle prospettive dell'Emittente dalla pubblicazione dell'ultimo bilancio | |
| | pubblicato sottoposto a revisione | 36 |
| | 7.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti | |
| | che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle | 26 |
| | prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso | 36 |
| 8. | PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI | 36 |
| 9. | ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA | 36 |
| | 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 | 36 |
| | 9.2 Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza | 41 |

| | 9.2.1 Prestiti e garanzie rilasciate ai membri del Consiglio di amministrazione, | |
|-----|---|----------|
| | del Collegio sindacale e alla Direzione generale | 42 |
| | | |
| 10. | PRINCIPALI AZIONISTI | 42 |
| | 10.1 Eventuale controllo diretto o indiretto da parte di azionisti 10.2 Descrizione di eventuali accordi, noti all'Emittente, dalla cui attuazione | 42 |
| | possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di | |
| | controllo dell'Emittente | 43 |
| | | |
| 11. | INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE | |
| | PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI | |
| | E LE PERDITE DELL'EMITTENTE | 43 |
| | l I.I. Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati I I.2. Bilanci | 43 44 |
| | 11.3.1 Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli | 77 |
| | 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 11.3.2 Indicazione di altre informazioni contenute nel documento di registrazione | 44 |
| | controllate dai revisori dei conti | 44 |
| | comonac aarrevisori aer com | 7.7 |
| | 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 | 44 |
| | 11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie | 45 45 |
| | l 1.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie l 1.6 Procedimenti giudiziari e arbitrali | 43 45 |
| | 11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente | 45 |
| | | |
| 12. | CONTRATTI IMPORTANTI | 46 |
| 13. | INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E | |
| | DICHIARAZIONI DI INTERESSI | 46 |
| 1.4 | DOCUMENTS A COECCIDIT LAT DURBLICO | 16 |
| 14. | DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO | 46 |
| Se | ione VI | |
| N(| ΓA INFORMATIVA | 47 |
| | | |
| Α- | NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA | |
| | DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO | 48 |
| | | |
| 1. | ERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ | 48 |
| • | A MITTORY DY DYGGYMO | 40 |
| | ATTORI DI RISCHIO I DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE | 49 |
| • | DELLO STRUMENTO FINANZIARIO | 49 |
| | 2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI DELLO STRUMENTO FINANZIARIO | 49 |
| | 3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI | 49 |
| | 4 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - | |
| | Scomposizione del Prezzo di Emissione | 53 |
| | 2.4.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito 5 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza | 53 54 |
| | 5 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza | 54 |
| 3. | FORMAZIONI FONDAMENTALI | 54 |
| | l Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione | 54 |
| | 2 Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista | 55 |
| 4 | FORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE | 55 |
| 4. | IT ORMALIOM RIGUARDAM II LE ODDLIGALIOM OFFER I E | 55 |

| | | Descrizione delle obbligazioni offerte | 55 55 |
|----|-------|---|----------|
| | | Legislazione di riferimento Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri | 55 55 |
| | | Valuta di emissione | 56 |
| | | Ranking degli strumenti finanziari | 56 |
| | | Diritti connessi alle obbligazioni offerte | 56 |
| | | Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da | |
| | | corrispondere | 56 |
| | | Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito | 57 |
| | | Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte | 57 |
| | | Rappresentanza degli obbligazionisti | 57 |
| | | Delibere e autorizzazioni | 58 |
| | | Data di emissione delle obbligazioni Frantiali nattivioni alla libara tranforibilità della abbligazioni | 58 58 |
| | | Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni Regime fiscale | 58 58 |
| | | | |
| 5. | | DIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI | 58 |
| | | nformazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione | |
| | | lelle obbligazioni | 58 |
| | | 5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata | 59 |
| | | 5.1.2 Ammontare totale dell'offerta | 59 |
| | - | 5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione | 59 |
| | 4 | 5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto | 59 |
| | | 5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile | 59 |
| | | 5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni | 59 |
| | | 5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie | 60 |
| | | 5.1.8 Eventuali diritti di prelazione | 60 |
| | | Piano di ripartizione e di assegnazione | 60 |
| | | 5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte | 60 |
| | 3 | 5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima | |
| | | della comunicazione | 60 |
| | 5.3 I | Fissazione del prezzo | 61 |
| | | Collocamento e sottoscrizione | 61 |
| | | 5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento | 61 |
| | 5 | 5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati | |
| | | del servizio finanziario | 61 |
| | 5 | 5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione | |
| | | sulla base di accordi particolari | 61 |
| 6. | AMM | IISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE | 62 |
| | | Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli | |
| | | rtrumenti finanziari | 62 |
| | 6.2 | Quotazione su altri mercati regolamentati | 62 |
| | 6.3 | Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario | 62 |
| 7 | INFO | RMAZIONI SUPPLEMENTARI | 62 |
| ′• | | Consulenti esterni riferibili all'emissione | 62 |
| | | Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione | 62 |
| | | Pareri o relazioni di esperti | 62 |
| | 7.4 l | Informazioni provenienti da terzi | 63 |
| | | Rating dell'Emittente e delle obbligazioni | 63 |
| | 7.6 | Condizioni Definitive | 64 |
| 8. | REGO | OLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI | |
| - | | IGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO" | 64 |
| 0 | MOD | ELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL BROCK AMMA DI EMISSIONE DI | |
| у. | | ELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI JGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO" | 68 |
| | | | |
| B | - NO | OTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI | |

| OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "ZERO COUPON" | | 75 | |
|--|------------------|--|-----|
| 1. | PERSO | ONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ | 75 |
| 2. | | ORI DI RISCHIO ESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE | 76 |
| | \boldsymbol{D} | ELLO STRUMENTO FINANZIARIO | 76 |
| | 2.2 E | SEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI DELLO STRUMENTO FINANZIARIO | 76 |
| | | ATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI | 76 |
| | | etodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - | |
| | | composizione del Prezzo di Emissione | 80 |
| | | 4.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito | 80 |
| | | Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza | 81 |
| 3. | INFO | RMAZIONI FONDAMENTALI | 81 |
| | 3.1 In | teressi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione | 81 |
| | | agioni dell'offerta e impiego della correlata provvista | 81 |
| 4. | INFO | RMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE | 82 |
| | 4.1 D | escrizione delle obbligazioni offerte | 82 |
| | 4.2 L | egislazione di riferimento | 82 |
| | 4.3 F | orma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri | 82 |
| | 4.4 V | aluta di emissione | 83 |
| | 4.5 R | anking degli strumenti finanziari | 83 |
| | 4.6 D | iritti connessi alle obbligazioni offerte | 83 |
| | 4.7 To | asso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi | |
| | de | a corrispondere | 83 |
| | | ata di scadenza e modalità di ammortamento del prestito | 84 |
| | | endimento effettivo delle obbligazioni offerte | 84 |
| | | Rappresentanza degli obbligazionisti | 84 |
| | | Delibere e autorizzazioni | 84 |
| | | Data di emissione delle obbligazioni | 84 |
| | | Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni | 85 |
| | 4.14 | Regime fiscale | 85 |
| 5. | | IZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI | 85 |
| | | formazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione | |
| | | lle obbligazioni | 85 |
| | | 1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata | 85 |
| | | 1.2 Ammontare totale dell'offerta | 85 |
| | 5. | 1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione | |
| | | della procedura di sottoscrizione | 85 |
| | | 1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto | 86 |
| | | 1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile | 86 |
| | | 1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni | 86 |
| | | 1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie | 86 |
| | | 1.8 Eventuali diritti di prelazione | 87 |
| | | ano di ripartizione e di assegnazione | 87 |
| | | 2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte | 87 |
| | 3. | 2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato | |
| | | e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni | 0.7 |
| | 5 2 E | prima della comunicazione | 87 |
| | | issazione del prezzo | 87 |
| | | ollocamento e sottoscrizione | 88 |
| | | 4.1 Soggetti incaricati del collocamento | 88 |
| | 3. | 4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario | 88 |
| | 5 | incaricati del servizio finanziario A 3 - Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla | 00 |
| | 3. | 4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla | 88 |
| | | base di accordi particolari | 00 |
| 6. | AMMI | SSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE | 88 |
| | 61 1 | arcati presso i quali à stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli | |

| | | strumenti finanziari | 88 |
|--------|------------|--|-----|
| | 6.2 | Quotazione su altri mercati regolamentati | 89 |
| | 6.3 | Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario | 89 |
| 7. | INF | FORMAZIONI SUPPLEMENTARI | 89 |
| | | Consulenti esterni riferibili all'emissione | 89 |
| | | Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione | 89 |
| | | Pareri o relazioni di esperti | 89 |
| | | Informazioni provenienti da terzi | 89 |
| | | Rating dell'Emittente e delle obbligazioni | 89 |
| | | Condizioni Definitive | 91 |
| 8. | | GOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI BLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO ZERO COUPON" | 91 |
| 9. | | DELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI | |
| | OBI | BLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO ZERO COUPON" | 95 |
| C O | | NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI IGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "STEP UP" | 102 |
| | | | 102 |
| 1. | PEF | RSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ | 102 |
| 2. | | ITORI DI RISCHIO | 103 |
| | <i>2.1</i> | DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE | |
| | | DELLO STRUMENTO FINANZIARIO | 103 |
| | 2.2 | ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI DELLO STRUMENTO FINANZIARIO | 103 |
| | 2.3 | FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI | 103 |
| | 2.4 | Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - | |
| | | Scomposizione del Prezzo di Emissione | 107 |
| | | 2.4.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito | 107 |
| | 2.5 | Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza | 108 |
| 3. | INF | TORMAZIONI FONDAMENTALI | 109 |
| | 3.1 | Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione | 109 |
| | | Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista | 109 |
| 4. | INF | ORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE | 109 |
| | 4.1 | Descrizione delle obbligazioni offerte | 109 |
| | | Legislazione di riferimento | 109 |
| | | Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri | 110 |
| | | Valuta di emissione | 110 |
| | | Ranking degli strumenti finanziari | 110 |
| | | Diritti connessi alle obbligazioni offerte | 110 |
| | 4.7 | • | |
| | | agli interessi da corrispondere | 110 |
| | 4.8 | Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito | 111 |
| | | Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte | 111 |
| | 4.10 | | 112 |
| | | Delibere e autorizzazioni | 112 |
| | | 2 Data di emissione delle obbligazioni | 112 |
| | | Buta di emissione dette obbligazioni Beventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni | 112 |
| | | Regime fiscale | 112 |
| _ | | | |
| 5. | | NDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI | 113 |
| | 5.1 | Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione | |
| | | delle obbligazioni | 113 |
| | | 5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata | 113 |
| | | 5.1.2 Ammontare totale dell'offerta | 113 |
| | | 5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura | |
| | | di sottoscrizione | 113 |
| | | 5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto | 113 |

| | | 5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile | 114 |
|-----|------------|---|-----|
| | | 5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni | 114 |
| | | 5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie | 114 |
| | <i>5</i> 2 | 5.1.8 Eventuali diritti di prelazione | 114 |
| | 5.2 | Piano di ripartizione e di assegnazione | 114 |
| | | 5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte | 114 |
| | | 5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni | |
| | | prima della comunicazione | 115 |
| | 5.3 | Fissazione del prezzo | 115 |
| | | Collocamento e sottoscrizione | 115 |
| | | | |
| | | 5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento | 115 |
| | | 5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del | 110 |
| | | servizio finanziario | 115 |
| | | 5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari | 116 |
| | | suita vase ai accorai particolari | 110 |
| 6. | AM | MISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE | 116 |
| | 6.1 | Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli | |
| | | strumenti finanziari | 116 |
| | | Quotazione su altri mercati regolamentati | 116 |
| | 6.3 | Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario | 116 |
| 7 | INE | ORMAZIONI SUPPLEMENTARI | 116 |
| ٠. | | Consulenti esterni riferibili all'emissione | 116 |
| | | Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione | 117 |
| | | Pareri o relazioni di esperti | 117 |
| | | Informazioni provenienti da terzi | 117 |
| | | Rating dell'Emittente e delle obbligazioni | 117 |
| | 7.6 | Condizioni Definitive | 118 |
| 0 | DE | COLAMENTO OLIADDO DEL DROCDAMMA DI EMISSIONE DI | |
| δ. | | GOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI BLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP" | 119 |
| | 022 | | |
| 9. | | DELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI | |
| | OBE | BLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP" | 123 |
| D | _ 1 | NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA | |
| D | | DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE | 130 |
| | | | 100 |
| 1. | PEF | RSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ | 130 |
| 2 | FAT | TTORI DI RISCHIO | 131 |
| | | DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE | 101 |
| | | DELLO STRUMENTO FINANZIARIO | 131 |
| | 2.2 | ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI DELLO STRUMENTO FINANZIARIO | 131 |
| | 2.3 | FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI | 132 |
| | 2.4 | Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - | |
| | | Scomposizione del Prezzo di Emissione | 136 |
| | | 2.4.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito | 136 |
| | 2.5 | Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza | 137 |
| | 2.6 | Simulazione retrospettiva Evoluzione eterospettiva di Indiaizzazione | 138 |
| | 2.7 | Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione. | 138 |
| 3. | INF | ORMAZIONI FONDAMENTALI | 139 |
| - • | | Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione | 139 |
| | | Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista | 139 |
| | _ | | |
| 4. | | ORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE | 140 |
| | | Descrizione delle obbligazioni offerte | 140 |
| | 12 | Legislazione di riferimento | 140 |

| | 4.3 Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri | 140 |
|----|--|-----|
| | 4.4 Valuta di emissione | 140 |
| | 4.5 Ranking degli strumenti finanziari | 141 |
| | 4.6 Diritti connessi alle obbligazioni offerte | 141 |
| | 4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere | 141 |
| | 4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito | 141 |
| | 4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte | 143 |
| | 4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti | 143 |
| | 4.11 Delibere e autorizzazioni | 143 |
| | 4.12 Data di emissione delle obbligazioni | 143 |
| | 4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni | 144 |
| | 4.14 Regime fiscale | 144 |
| 5 | CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI | 144 |
| ٥. | 5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione | 177 |
| | delle obbligazioni | 144 |
| | 5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata | 144 |
| | 5.1.2 Ammontare totale dell'offerta | 144 |
| | 5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura | |
| | di sottoscrizione | 144 |
| | 5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto | 145 |
| | 5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile | 145 |
| | 5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni | 145 |
| | 5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie | 145 |
| | 5.1.8 Eventuali diritti di prelazione | 146 |
| | 5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione | 146 |
| | 5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte | 146 |
| | 5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e | |
| | indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni | |
| | prima della comunicazione | 146 |
| | 5.3 Fissazione del prezzo | 146 |
| | 5.4 Collocamento e sottoscrizione | 147 |
| | 5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento | 147 |
| | 5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del | 147 |
| | servizio finanziario 5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione | 14/ |
| | sulla base di accordi particolari | 147 |
| | | |
| 6. | AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE | 147 |
| | 6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli | |
| | strumenti finanziari | 147 |
| | 6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati | 147 |
| | 5.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario | 147 |
| 7. | INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI | 148 |
| | 7.1 Consulenti esterni riferibili all'emissione | 148 |
| | 7.2 Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione | 148 |
| | 7.3 Pareri o relazioni di esperti | 148 |
| | 7.4 Informazioni provenienti da terzi | 148 |
| | 7.5 Rating dell'Emittente e delle obbligazioni | 148 |
| | 7.6 Condizioni Definitive | 150 |
| 8. | REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI | |
| | DBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE" | 150 |
| 9. | MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE I | ΟI |
| | DBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE" | 155 |

Sezione I

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili del documento di registrazione

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, rappresentata dal presidente del Consiglio di amministrazione rag. Piero Melazzini.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il presente Prospetto di Base è conforme al modello depositato in CONSOB il 28 maggio 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9047871 del 21 maggio 2009.

Il presidente del Consiglio di amministrazione rag. Piero Melazzini e il presidente del Collegio sindacale dott. Egidio Alessandri, 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.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione (firmato Piero Melazzini)

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 giugno 2009-maggio 2010, da offrire in sottoscrizione al pubblico indistinto. Il Consiglio di amministrazione della banca del 26 febbraio 2009 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, che sintetizza le principali informazioni riguardo all'Emittente e agli strumenti finanziari oggetto del programma;
- il Documento di Registrazione, relativo all'Emittente, al mercato in cui opera e ai correlati rischi;
- la Nota Informativa, per ognuna delle quattro tipologie di prestiti comprese nel 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.

Sezione III

NOTA DI SINTESI

1. AVVERTENZE

Rispetto a ciascuna serie di emissioni di obbligazioni, la presente Nota di Sintesi, redatta ai sensi dell'art. 5 della delibera Consob n. 11971/99, deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione e alla pertinente Nota Informativa. Detti documenti, unitamente alla presente Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto Base (il "Prospetto di Base"), predisposto dall'Emittente in relazione al Programma, di una o più serie di emissioni 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

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 comunque 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.

A. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO

1. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI E DEL REVISORE CONTABILE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Melazzini cav.lav.rag. Piero presidente e consigliere delegato

Negri dott.prof. Miles Emilio vicepresidente Benedetti dott. Claudio consigliere Biglioli dott.prof. Paolo consigliere Bonisolo 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
Vanossi rag. Bruno consigliere
Venosta prof.avv. Francesco consigliere

DIRETTORE GENERALE

Pedranzini cav.dott. Mario Alberto

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.

2. BREVE STORIA

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 marzo 2009, di 262 unità.

L'articolazione territoriale si estende principalmente in Lombardia, dove sono presidiate tutte le province; nelle aree immediatamente limitrofe a quella lombarda - province di Bolzano, Trento, Piacenza, Novara, Verbano-Cusio-Ossola -; nelle città di Torino e di Genova, in quella di Roma e nella provincia stessa. In quest'ultima piazza la Banca opera, alla predetta data, con 31 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.

La Banca è Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio, che comprende, oltre alla Capogruppo stessa, la controllata (100%) Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, istituto di credito di diritto elvetico costituito a Lugano nel 1995, dove ha sede legale. La controllata operava, al 31 marzo 2009, con 20 dipendenze, di cui 19 situate nella Confederazione Elvetica - segnatamente nei Cantoni Ticino, Grigioni, San Gallo, Basilea e Zurigo - e una nel Principato di Monaco. La Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) si propone, come la casa madre, quale Banca al dettaglio al servizio delle economie locali.

3. AZIONISTI E PRINCIPALI DATI CONTABILI

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio - il cui capitale sociale è detenuto da circa 159.000 soci, nel rispetto del limite massimo unitario di possesso dello 0,50% fissato dalla normativa attinente alle banche popolari - ha conseguito, nell'esercizio 2008, un utile netto di € 13,7 milioni, di cui € 9,2 milioni distribuiti ai soci in ragione di € 0,03 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 28 marzo 2009, a € 1.482 milioni, di cui € 924 milioni attinenti al capitale sociale. Anche nel passato esercizio, contraddistinto dalle note turbolenze dei mercati finanziari mondiali, l'operatività della Banca Popolare di Sondrio è concretamente cresciuta, come attestato dallo sviluppo degli aggregati patrimoniali e del margine di interesse. La controllata elvetica (100%), che rassegna fin dal suo primo esercizio positive risultanze economiche, nel 2008 ha conseguito un utile netto di franchi svizzeri 12,7 milioni, pari a circa € 8,5 milioni, sviluppando il radicamento nel tessuto economico delle aree presidiate. L'utile

netto consolidato del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio si è attestato, nel 2008, a € 43,6 milioni, mentre il patrimonio netto consolidato, escluso l'utile di periodo, risultava pari a € 1.547 milioni.

Di seguito sono esposti gli indicatori utili all'apprezzamento della situazione aziendale dell'Emittente sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario. I dati riportati sono estratti dal bilancio consolidato della banca al 31 dicembre 2008.

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|------------|------------|
| Tier one capital ratio (1) | 8,93% | 10,30% |
| Core tier one capital ratio (1) | 8,93% | 10,30% |
| Total capital ratio (2) | 8,58% | 9,91% |
| Sofferenze lorde/impieghi | 1,68% | 1,66% |
| Sofferenze nette/impieghi | 0,69% | 0,63% |
| Partite incagliate lorde/impieghi | 0,62% | 0,72% |
| Patrimonio di Vigilanza di base (in migliaia di euro) (3) | 1.556.158 | 1.567.125 |

⁽¹⁾ Patrimonio di base/attività di rischio ponderate. Il dato "Tier one capital ratio" coincide con il "Core tier capital ratio" in quanto la banca non ha emesso strumenti innovativi di capitale (preference shares)

A livello di gruppo bancario, Banca Popolare di Sondrio evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 8,58%, a fronte di un requisito richiesto dell'8%.

La Banca, in quanto appartenente a un gruppo bancario il cui patrimonio di vigilanza su base consolidata presenta un ammontare superiore al requisito patrimoniale complessivo, usufruisce di una riduzione del 25% e pertanto il coefficiente minimo risulta pari al 6%. Al 31 dicembre 2008, tale valore è dell'8,93%; risulta pertanto soddisfatto il requisito patrimoniale richiesto.

La riduzione dei coefficienti patrimoniali "Tier one capital ratio" e "Total capital ratio" è connessa al consistente incremento del rischio di credito e controparte dovuto al forte aumento della voce di bilancio "Crediti verso clientela". Inoltre, scontano un effetto negativo sul patrimonio di vigilanza derivante dalle maggiori azioni proprie in portafoglio e dalla riduzione dei previsti accantonamenti a riserva in sede di riparto utile.

Dati in migliaia di euro

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------|------------|
| Margine di interesse | 443.665 | 373.725 |
| Margine di intermediazione | 493.426 | 577.851 |
| Risultato netto della gestione finanziaria | 419.872 | 529.921 |

⁽²⁾ Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate

⁽³⁾ Patrimonio di base, ovverosia Tier 1

| Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte | 83.335 | 237.489 |
|--|------------|------------|
| Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte | 43.605 | 147.340 |
| Crediti verso clientela | 16.167.595 | 13.268.736 |
| Totale dell'attivo | 21.819.462 | 18.941.786 |
| Raccolta diretta da clientela ordinaria | 18.326.049 | 14.845.588 |
| Raccolta indiretta | 18.717.875 | 21.757.927 |
| Patrimonio (comprensivo di utile) | 1.590.465 | 1.658.689 |
| Patrimonio di Vigilanza di base (1) | 1.556.158 | 1.567.125 |
| Patrimonio di Vigilanza totale | 1.496.187 | 1.508.064 |

⁽¹⁾ Patrimonio di base, ovverosia Tier 1

3.1. FATTI RECENTI SOSTANZIALMENTE RILEVANTI PER LA VALUTAZIONE DELLA SOLVIBILITA' 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.

3.2 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.

3.3 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.

3.4 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.

3.5 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.

4. OFFERTA COMMERCIALE

L'offerta commerciale della Banca Popolare di Sondrio è tradizionalmente improntata a criteri di

equilibrio, con riferimento 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.).

In tale consolidata ottica pure le emissioni obbligazionarie offerte dalla banca ai risparmiatori sono

normalmente di facile comprensione, trattandosi di prestiti con 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 compiutamente le famiglie e le

piccole e medie imprese delle aree presidiate, in modo di via via accrescere, anche nei territori di più

recente insediamento, il ruolo di banca locale. Particolare attenzione è inoltre dedicata alle istituzioni,

comparto nel quale la banca dispone di comprovata professionalità. Merita altresì evidenza la storica

vocazione internazionale, per la quale la Banca Popolare di Sondrio si distingue riguardo sia alle attività

in merci e in cambi e sia ai servizi, soprattutto attinenti al sistema dei pagamenti di massa.

5. RATING

Il positivo procedere della banca, meglio valutabile nel prosieguo del presente Prospetto di Base e nei

bilanci d'esercizio ultimo e passati, trova puntuale espressione nel seguente rating, confermato il 13

giugno 2008 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2007:

- lungo termine

Α

- breve termine

F1

- individuale

В

18

Legenda:

lungo termine

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua superiore a un ann. Il giudizio è espresso in otto valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

Il giudizio assegnato A è il terzo miglior valore (degli otto base) e attiene a un credito di ottima qualità, con prospettive di rischio basse; esprime forte capacità di fare fronte agli impegni finanziari assunti, in certa misura sensibili ai cambiamenti delle condizioni di mercato;

breve termine

misura la capacità di credito a breve termine (entro dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua non superiore a un ann. Il giudizio è espresso in sei valori, dal migliore F1 al peggiore D.

Il giudizio assegnato F1 è il miglior valore e attiene a un credito di altissima qualità; esprime elevatissima capacità di assolvere puntualmente agli impegni finanziari assunti;

individuale

esprime un giudizio complessivo su una società, nel caso la banca, quale entità indipendente, quindi senza considerare eventuali supporti esterni. Il giudizio è espresso in cinque valori, dal migliore A al peggiore E.

Il giudizio assegnato B è il secondo miglior valore e attiene a una solidità aziendale complessiva, priva di preoccupazioni riguardanti la gestione; più in particolare, denota redditività, integrità di bilancio, buona immagine, capacità della dirigenza, buone prospettive.

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.

B. FATTORI DI RISCHIO E CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE:

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

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI:

- rischio di credito per il sottoscrittore;
- rischio connesso ai limiti della garanzia delle obbligazioni;
- rischio di prezzo;
- 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 all'apprezzamento della relazione rischio rendimento;
- rischio correlato alla presenza di conflitti di interessi;
- rischio correlato all'assenza di rating dei titoli;
- rischio di cambiamento del regime di imposizione fiscale;
- rischio di eventi di turbativa o straordinari riguardanti il 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 assenza di informazioni successive (solo per programma "tasso variabile");
- rischio di variazione del parametro di indicizzazione (solo per programma "tasso variabile").

I rischi sopra elencati sono sviluppati nel Documento di Registrazione, al punto 3 - fattori di rischio relativi all'Emittente e al mercato in cui l'Emittente opera -; nelle note informative, al punto 2, con riferimento ai fattori di rischio attinenti agli strumenti finanziari offerti.

2. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

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 sono riassunte le principali caratteristiche delle diverse emissioni che la banca può effettuare nell'ambito del programma, valido per il periodo giugno 2009/maggio 2010, di complessivi massimo € 1.000 milioni.

Di seguito è riportata la descrizione sintetica degli strumenti finanziari offerti:

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 né implicite né 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 ad 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 ed il prezzo di emissione. Gli interessi saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Non sono applicate commissioni né implicite né 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 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 crescente (step up), il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

Non sono applicate commissioni né implicite né 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 né implicite né 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.

3. 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 ad essa aderenti.

4. DESTINATARI DELLE OFFERTE 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 l'offerta qualora venisse conseguito anticipatamente l'importo totale dell'offerta stessa. Non sono previsti riparti. L'Emittente si riserva altresì la facoltà di prorogare il periodo di offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico.

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 negli Altri Paesi.

5. NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Non è prevista la richiesta di ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. 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 e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva Mifid è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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).

In caso di disinvestimento dei titoli prima della scadenza, il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale, in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire a un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei titoli.

6. 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 ed applicabile alle obbligazioni stesse.

7. 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 n. 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;
- i fascicoli contenenti il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2008, i relativi allegati e le relazioni della Società di revisione concernenti i citati bilanci;
- il resoconto trimestrale di gestione consolidato al 31 marzo 2009;
- non appena disponibili, la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2009 e il resoconto trimestrale di gestione consolidato al 30 settembre 2009;
- aggiornamento del 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 27 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 49;
- tasso fisso zero coupon, Sezione 6, parte B, pagina 76;
- tasso fisso step up, Sezione 6, parte C, pagina 103
- tasso variabile, Sezione 6, parte D, pagina 131.

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

La società di revisione che ha verificato ed espresso giudizi sui conti annuali d'impresa e consolidati della Banca Popolare di Sondrio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è Deloitte & Touche spa, con sede legale in Milano via Tortona 25, registrata presso la CCIAA di Milano al n. REA 1720239, iscritta, con delibera CONSOB n. 14182 del 29/7/2003, nell'Albo speciale di cui all'art. 161 del D.Lgs. 24/2/1998 n. 58 e, con provvedimento del 7/6/2004 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 47 - IV Serie Speciale - del 15/6/2004, nel Registro dei Revisori Contabili al n. 132587. Alla citata Società le Assemblee ordinarie dei soci del 2 marzo 2002 e del 5 marzo 2005 avevano rinnovato l'incarico di revisione del bilancio d'esercizio della Banca e del bilancio consolidato del Gruppo nonché di revisione contabile limitata della situazione semestrale rispettivamente per i trienni 2002/2004 e 2005/2007.

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 da emettere nel periodo giugno 2009/maggio 2010 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 2008 (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

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 le cedole e 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. Si precisa in merito che la Banca Popolare di Sondrio è sottoposta alla vigilanza della Banca d'Italia e in particolare è tenuta al rispetto dei requisiti patrimoniali previsti nelle istruzioni emanate da quest'ultima. Non si rilevano fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

Il fascicolo di bilancio della Banca, segnatamente le note integrative civilistiche e consolidate, i cui riferimenti sono a riportati al paragrafo 11.1 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 a riportati al paragrafo 11.1 del presente Documento di Registrazione, riportano un'ampia analisi del rischio di mercato cui sono soggetti la Banca e il Gruppo bancario.

3.1.3 Rischio di deterioramento del merito di credito (rating) dell'Emittente

Il giudizio di rating più recente assegnato alla Banca da Fitch Ratings in data 13 giugno 2008 - lungo termine A; breve termine F1; individuale B - potrebbe subire modificazioni nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari.

3.2 Situazione finanziaria dell'Emittente

Di seguito sono esposti gli indicatori utili all'apprezzamento della situazione aziendale dell'Emittente sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario. I dati riportati sono estratti dal bilancio consolidato della banca al 31 dicembre 2008.

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|------------|------------|
| Tier one capital ratio (1) | 8,93% | 10,30% |
| Core tier one capital ratio (1) | 8,93% | 10,30% |
| Total capital ratio (2) | 8,58% | 9,91% |
| Sofferenze lorde/impieghi | 1,68% | 1,66% |
| Sofferenze nette/impieghi | 0,69% | 0,63% |
| Partite incagliate lorde/impieghi | 0,62% | 0,72% |
| Patrimonio di Vigilanza di base (in migliaia di euro) (3) | 1.556.158 | 1.567.125 |

⁽¹⁾ Patrimonio di base/attività di rischio ponderate. Il dato "Tier one capital ratio" coincide con il "Core tier capital ratio" in quanto la banca non ha emesso strumenti innovativi di capitale (preference shares)

A livello di gruppo bancario, Banca Popolare di Sondrio evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 8,58%, a fronte di un requisito richiesto dell'8%.

La Banca, in quanto appartenente a un gruppo bancario il cui patrimonio di vigilanza su base consolidata presenta un ammontare superiore al requisito patrimoniale complessivo, usufruisce di una riduzione del 25% e pertanto il coefficiente minimo risulta pari al 6%. Al 31 dicembre 2008, tale valore è dell'8,93%; risulta pertanto soddisfatto il requisito patrimoniale richiesto.

La riduzione dei coefficienti patrimoniali "Tier one capital ratio" e "Total capital ratio" è connessa al consistente incremento del rischio di credito e controparte dovuto al forte aumento della voce di bilancio "Crediti verso clientela". Inoltre scontano un effetto negativo sul patrimonio di vigilanza derivante dalle maggiori azioni proprie in portafoglio e dalla riduzione dei previsti accantonamenti a riserva in sede di riparto utile.

Dati in migliaia di euro

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------|------------|
| Margine di interesse | 443.665 | 373.725 |
| Margine di intermediazione | 493.426 | 577.851 |
| Risultato netto della gestione finanziaria | 419.872 | 529.921 |
| Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte | 83.335 | 237.489 |
| Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte | 43.605 | 147.340 |
| Crediti verso clientela | 16.167.595 | 13.268.736 |

⁽²⁾ Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate

⁽³⁾ Patrimonio di base, ovverosia Tier 1

| Totale dell'attivo | 21.819.462 | 18.941.786 |
|---|------------|------------|
| Raccolta diretta da clientela ordinaria | 18.326.049 | 14.845.588 |
| Raccolta indiretta | 18.717.875 | 21.757.927 |
| Patrimonio (comprensivo di utile) | 1.590.465 | 1.658.689 |
| Patrimonio di Vigilanza di base (1) | 1.556.158 | 1.567.125 |
| Patrimonio di Vigilanza totale | 1.496.187 | 1.508.064 |

⁽¹⁾ Patrimonio di base, ovvero Tier 1

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 fortemente radicata in Lombardia, con una significativa presenza anche nella città di Roma. Il capitale sociale è essenzialmente distribuito fra circa 159.000 soci, che rappresentano il nucleo principale della clientela. Il patrimonio assomma, dopo l'approvazione del bilancio 2008, a 1.482 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.

Nel 1991 il titolo Banca Popolare di Sondrio è stato ammesso alle negoziazioni presso il Mercato Ristretto della Borsa Valori di Milano, ora denominato Expandi e gestito da Borsa Italiana spa.

La Banca presta alla propria clientela - in via preferenziale famiglie, imprese di piccole e medie dimensioni, enti pubblici - servizi qualificati in grado di soddisfare qualsiasi esigenza bancaria, finanziaria e assicurativa. L'offerta commerciale beneficia dell'apporto di numerose società partecipate, per lo più costituite con altre banche popolari, che nei rispettivi settori operativi ricoprono posizioni di rilievo a livello nazionale (a esempio, Arca SGR, fondi comuni di investimento e fondi pensioni; Arca Vita e Arca Assicurazioni, rami assicurativi vita e danni; Banca Italease, leasing e factoring; Unione Fiduciaria, intestazioni e consulenze fiduciarie).

L'Emittente, in ciò favorita anche dalla vicinanza del proprio territorio d'origine con la Svizzera, dedica da sempre grande attenzione allo sviluppo dei rapporti internazionali, non solo in ambito commerciale e finanziario - import, export, cambi -, ma anche nei servizi, con particolare riferimento ai sistemi di pagamento di massa. L'operatività nei territori presidiati trova significativa espressione pure nei confronti di numerose istituzioni pubbliche e private, per le quali la Banca svolge accurati servizi di tesoreria e cassa. Gli incarichi della specie attualmente svolti sono oltre 680.

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'intiera 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, è andata così assumendo dimensione regionale. Nella sola capitale economica del Paese sono ora attive 31 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 262 al 31 dicembre 2008.

L'apertura nel mese di novembre del 1990 di una sede in Roma - alla quale si sono aggiunte fin qui ben 30 agenzie - ha segnato un'altra tappa significativa nella vita aziendale, assicurando, oltre a significativi ritorni in termini economici, pure una notevole visibilità del nome della Banca Popolare di Sondrio presso organismi ed enti di rilevanza nazionale e internazionale.

Al 31 dicembre 2008 la Banca dispone, come detto, di 262 sportelli nelle seguenti province: Sondrio 51; Bergamo 12; Bolzano 2; Brescia 26; Como 28; Cremona 4; Genova 1; Lecco 19; Lodi 2; Mantova 4; Milano 51; Novara 1; Pavia 6; Piacenza 2; Roma 32; Genova 1; Torino 1; Trento 1; Varese 15; Verbano-Cusio-Ossola 4. La rete territoriale comprende inoltre gli uffici di rappresentanza di Hong Kong e Shanghai, in comune con altri partner bancari, oltre a un centinaio di sportelli di tesoreria.

Controllata elvetica Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA

Fondamentale importanza nella crescita della Banca ha rivestito la costituzione, avvenuta a Lugano nel maggio 1995, della 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 50 milioni di franchi svizzeri interamente detenuto dalla casa madre italiana e con un patrimonio, dopo l'approvazione del bilancio 2008, di oltre franchi svizzeri 163 milioni. La società fin dal suo primo esercizio ha ottenuto risultati economici positivi, costantemente accresciutisi negli anni successivi.

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, permanenti). La controllata si avvale di 19 filiali dislocate in vari Cantoni, oltre a quella di Montecarlo nel Principato di Monaco, rete che fa della BPS SUISSE la prima banca estera nella Confederazione Elvetica per dimensioni dell'articolazione territoriale.

Evoluzione, in sintesi, dei principali dati consolidati

La tabella che segue riporta, in sintesi, la crescita del Gruppo bancario nel decorso decennio. I dati sono consolidati: quelli relativi agli esercizi 1998 e 2003 sono stati predisposti in base ai principi contabili nazionali, mentre quelli dell'esercizio 2008 rispettano i principi contabili internazionali IAS/IFRS, circostanza che non attenua la validità del confronto.

CRESCITA DELLA BANCA IN SINTESI - DATI CONSOLIDATI

| (in milioni di euro) | 1998 | 2003 | 2008 |
|--|-------|--------|--------|
| Raccolta da clientela: | | | |
| diretta | 3.574 | 8.647 | 18.326 |
| indiretta | 7.744 | 14.250 | 18.718 |
| Patrimonio netto (escluso utile d'esercizio) | 534 | 797 | 1.547 |
| Crediti verso clientela: | | | |
| di cassa | 3.047 | 7.540 | 16.168 |
| di firma | 782 | 1.708 | 2.694 |
| Attività finanziarie | 1.290 | 1.915 | 3.990 |
| Margine di intermediazione | 261 | 403 | 493 |
| Risultato della gestione operativa | 62 | 108 | 83 |
| Utile d'esercizio | 28 | 64 | 44 |

| Filiali (numero) | 134 | 204 | 282 |
|--------------------|-------|-------|-------|
| Personale (numero) | 1.537 | 2.186 | 2.707 |

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

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 efficaci applicazioni di *internet banking*, sia informative e sia dispositive.

Controparte di riferimento per le famiglie e le piccole e medie imprese, senza escludere aziende primarie di dimensioni rilevanti, la Banca è inoltre particolarmente 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, 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 di valori mobiliari (SIM), 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 efficacemente le esigenze di privati, imprese e istituzioni, quindi di svolgere appieno - 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).

Di seguito sono sinteticamente elencate le principali componenti di un'offerta commerciale che, consolidatasi nei contenuti di base, tende a personalizzarsi con l'obiettivo di soddisfare quanto più possibile l'evoluzione delle esigenze della clientela:

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); fideiussioni; servizi fiduciari; *internet banking* (estratto conto, disposizioni di pagamento, operatività in titoli - *trading on-line* -, ricariche);

<u>imprese</u>: 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*);

<u>istituzioni</u>: 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 262 filiali che al 31 marzo 2009 compongono la rete territoriale dell'istituto. Oltre alla Lombardia, dove è attiva in tutte le province, conta presenze in quelle di Bolzano, Genova, Novara, Piacenza, Torino, Trento, Verbano Cusio Ossola. Di tutto rilievo è poi l'articolazione nella città di Roma, dove la Banca dispone di una sede e 30 agenzie cittadine; opera inoltre con la filiale di Grottaferrata nella provincia stessa.

Tramite la controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, il Gruppo Banca Popolare di Sondrio può contare inoltre di 19 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 dalla controllata 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 50 milioni di franchi svizzeri è interamente posseduto (100%) dalla predetta Capogruppo. 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

Negri dott.prof. Miles Emilio

Benedetti dott. Claudio

Biglioli dott.prof. Paolo

presidente e consigliere delegato

vicepresidente

consigliere

consigliere

36

Bonisolo 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 EnricoconsigliereVanossi rag. BrunoconsigliereVenosta prof.avv. Francescoconsigliere

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 e consigliere delegato:

- presidente Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA
- presidente del Collegio dei Revisori Associazione Bancaria Italiana
- presidente del Collegio dei Revisori Bancaria Immobiliare spa
- presidente del Collegio dei Revisori ABIservizi spa
- vicepresidente Associazione Nazionale fra le Banche Popolari
- vicepresidente Unione Fiduciaria spa
- vicepresidente Unione Gestioni Società di Intermediazione Mobiliare delle Banche
 Popolari Italiane per l'Attività di Gestione spa

- vicepresidente Arca SGR spa
- vicepresidente Arca Vita spa
- vicepresidente Arca Assicurazioni spa
- consigliere Meliorbanca spa

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 Actelios spa
- presidente Falck spa
- presidente Riesfactoring spa (*)
- consigliere Italcementi spa (*)
- consigliere Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza spa

ATTILIO PIERO FERRARI, consigliere:

- amministratore delegato Arca SGR spa

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 Banca Fideuram spa
- consigliere Gestione Intesa Sanpaolo spa

MARIO GALBUSERA, consigliere:

- consigliere Galbusera spa (*)
- presidente Galbusera Biscotti srl
- socio La Campagnola (*)

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 (*)
- Spadari spa (*)

BRUNO VANOSSI, consigliere

- ===

FRANCESCO VENOSTA, consigliere

- ===

EGIDIO ALESSANDRI, presidente del Collegio sindacale:

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

PIO BERSANI, sindaço 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

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 AEM Gas spa (*)
- presidente collegio sindacale Secam spa (*)

MARIO VITALI, sindaco supplente:

- sindaco effettivo Sinergia Seconda srl
- sindaco supplente Galbusera spa (*)
- sindaco supplente Galbusera Biscotti srl (*)
- socio Praga srl (*)
- presidente collegio sindacale Balgera srl (*)

MARIO ALBERTO PEDRANZINI, direttore generale:

- consigliere Centrosim spa (*)
- consigliere Etica SGR spa
- consigliere Consorzio Banche Popolari
- consigliere Associazione Bancaria Italiana
- consigliere Banca della Nuova Terra spa
- consigliere SI Holding spa
- (*) 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 (ad 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 2008 risultavano in essere i seguenti crediti e garanzie (espressi in migliaia di euro) rilasciati a favore di 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:

| | Attività | Passività | Proventi | Oneri | Garanzie rilasciate | Garanzie ricevute |
|----------------|----------|-----------|----------|-------|------------------------|----------------------|
| Amministratori | 51 | 7.011 | 3 | 299 | // | 1.041 |
| Sindaci | 775 | 25 | 39 | 2 | 135 | 458 |
| Direzione | 164 | 4.323 | 9 | 91 | 60 | 119 |

I predetti dati e il relativo commento sono riportati a pagina 282 del fascicolo di bilancio "Resoconto dell'anno 2008", 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 2007 e 2008 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 2007 e al 31 dicembre 2008. I fascicoli di bilancio "Resoconto dell'anno 2007" e "Resoconto dell'anno 2008" contenenti le richieste informazioni contabili alle pagine qui sotto riportate, sono depositati presso il Registro delle Imprese di Sondrio e sono a disposizione presso la sede legale della banca, presso tutte le dipendenze e sul sito internet aziendale www.popso.it.

| INFORMAZIONI FINANZIARIE | Fascicolo: | Fascicolo: |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Bilancio d'impresa | "Resoconto | "Resoconto |
| | dell'anno 2007" | dell'anno 2008" |
| | | |
| Stato patrimoniale | Pagine 134 - 135 | Pagine 138 - 139 |
| Conto economico | Pagine 137 | Pagina 141 |
| Rendiconto finanziario | Pagine 140 - 141 | Pagina 144 - 145 |
| Politiche contabili | Pagina 143 - 154 | Pagina 147 - 162 |
| Relazione di revisione | Pagine 309 | Pagina 316 - 317 |

| INFORMAZIONI FINANZIARIE | Fascicolo: | Fascicolo: |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Bilancio consolidato | "Resoconto | "Resoconto |
| | dell'anno 2007" | dell'anno 2008" |

| Stato patrimoniale | Pagine 328 - 329 | Pagine 336 - 337 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Conto economico | Pagine 331 | Pagina 339 |
| Rendiconto finanziario | Pagine 334 - 335 | Pagina 342 - 343 |
| Politiche contabili | Pagina 337 - 349 | Pagina 345 - 361 |
| Relazione di revisione | Pagine 465 | Pagina 480 - 481 |

11.2 Bilanci

I fascicoli di bilancio citati al punto 11.1 contengono per gli esercizi 2007 e 2008 sia il bilancio d'impresa e sia quello consolidato.

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 relative all'esercizio 2007 sono state sottoposte a revisione da parte della società Deloitte & Touche spa - Milano. Le rispettive relazioni sono state emesse senza rilievi.

La Banca Popolare di Sondrio dichiara che le informazioni finanziarie relative all'esercizio 2008 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 rispetto a quelle contenute nei bilanci oggetto di 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 esclusivamente dai bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Le ultime informazioni finanziarie riportate nel presente Documento di Registrazione sono riferite al 31 dicembre 2008.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

Alla data del presente Prospetto di Base è stato pubblicato (www.popso.it) il rendiconto di gestione consolidato del primo trimestre 2009. L'Emittente pubblicherà, nei termini di legge e non appena approvati dai propri organi deliberanti, i successivi rendiconti trimestrali e semestrale - quest'ultimo sottoposto a revisione contabile limitata -, che verranno resi disponibili presso la sede sociale dell'Emittente e sul sito internet aziendale www.popso.it.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrali

La Banca Popolare di Sondrio non ha procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali pendenti i quali possano avere, a giudizio della banca stessa, ripercussioni significative sulla situazione finanziaria o sulla redditività.

Alla pagina 191 del fascicolo di bilancio "Resoconto dell'anno 2008", 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, 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 sostanziali 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 stati inseriti pareri o relazioni di soggetti terzi alla banca, ad eccezione del giudizio della società di rating consultabile nella Nota di Sintesi del presente Prospetto di Base, al paragrafo 3.4 e nelle Note Informative dello stesso al paragrafo 7.5 di ognuna.

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 n. 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;
- i fascicoli contenenti il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2008, i relativi allegati e le relazioni della Società di revisione concernenti i citati bilanci;
- il resoconto trimestrale di gestione consolidato al 31 marzo 2009;
- non appena disponibili, la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2009 e il resoconto trimestrale di gestione consolidato al 30 settembre 2009;
- 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

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Popolare di Sondrio scpa - Tasso Fisso".

Queste 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. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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

2.2 ESEMPLIFICAZIONI E 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). Tali informazioni, volte a migliorare la comprensione degli strumenti finanziari, sono altresì fornite nei successivi paragrafi 2.4 e 2.5.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

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.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

RISCHIO DI PREZZO

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio a Tasso Fisso, le oscillazioni di prezzo dipendono, seppur non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dalle variazioni del merito creditizio dell'Emittente e dalla liquidità dei mercati finanziari. Se il risparmiatore decidesse di vendere le obbligazioni prima della naturale scadenza, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

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 significativa 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 ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

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 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.

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

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 2.5.

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.

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistematico.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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 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 sia quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, sia quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di intereressi 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.

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.

2.4 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione

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.

2.4.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito

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 | 5 maggio 2009 |
| Data di Scadenza | 5 maggio 2011 |
| Durata | 2 anni |
| Prezzo di Emissione | 100,00% |
| Rimborso a scadenza | 100,00% del Valore Nominale |
| Rimborso anticipato | Non previsto |
| Frequenza Cedola | Semestrale: 5 novembre e 5 maggio a partire dal 5 novembre 2009 e così |
| | fino al 5 maggio 2011 |
| Tasso di Interesse nominale annuo | Cedola lorda: 2,30% |
| (determinato dall'organo preposto in base ai tassi di Mercato del momento) | Cedola netta: 2,0125% |
| Convenzione di calcolo | Act/Act |
| Ritenuta fiscale | 12,50% (1) |
| Commissione di collocamento | Non previste |
| /1\ A1' | a decompante ed amplicabile e conte estaconio di investitani maidanti in Italia aba datangana la |

⁽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 a 2,30% del valore nominale. Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi

impliciti previsti dal mercato, alla data del 5 maggio 2009 è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il 5 novembre 2009, e così successivamente ogni sei mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole semestrali, al lordo dell'imposta sostitutiva e senza alcuna deduzione, per un ammontare fisso del valore nominale pari a 1,15% (1,006% al netto della ritenuta fiscale). Il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 2,31% lordo e al 2,02% netto.

2.5 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 2 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, 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 (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50%) a scadenza. Alla data del 4 maggio 2009 il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a 103,09. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 2 - Comparazione con BTP di similare scadenza

| | BTP 15/3/2011 (ISIN IT0004026297)(*) | «BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO 5/5/2009 – 5/5/2011 |
|----------------------------------|--------------------------------------|---|
| Scadenza | 15/3/2011 | 5/05/2011 |
| Rendimento effettivo annuo lordo | 1,81% | 2,31% |
| Rendimento effettivo annuo netto | 1,38% | 2,02% |

^(*) Dati al 4/05/2009 (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 ed Emittente delle obbligazioni dalla stessa offerte. 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 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 di riferimento.

L'Emittente non applica spese o commissioni (sia implicite che esplicite) o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

4.2 Legislazione di riferimento

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

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.

4.4 Valuta 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 lorda 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 (per emissioni a tasso fisso): 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

responsabile del calcolo degli interessi: responsabile del calcolo degli interessi è la Banca Popolare di

Sondrio, con sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento 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

In relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti non sono previsti organismi di rappresentanza

degli obbligazionisti.

57

4.11 Delibere e autorizzazioni

Il programma annuale giugno 2009/maggio 2010 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 del 26 febbraio 2009, 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

Le obbligazioni - ai sensi del "United States Securities Act" del 1933 - non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti di America o a cittadini americani. Non possono, altresì, essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Pubblic Offers of Securities Regulations 1995" ed alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000".

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.

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 non sono sottoposte a condizioni.

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, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata della stessa nel caso di raggiungimento dell'ammontare massimo offerto.

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 tramite il sito internet della Banca Popolare di Sondrio - www.popso.it - entro cinque giorni dalla chiusura del periodo di adesione, sito sul quale sono altresì pubblicati il presente Prospetto di Base e le Condizioni Definitive. La data di pubblicazione del risultato della singola emissione verrà anticipata sull'Avviso Integrativo riferito all'emissione stessa.

Entro due mesi dalla data del predetto annuncio l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento nonché i risultati riepilogativi dell'offerta ai sensi delle disposizioni vigenti.

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 al dettaglio dell'Emittente Banca Popolare di Sondrio.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono riparto; in caso di chiusura anticipata per la sottoscrizione dell'intero importo delle singole emissioni vengono soddisfatte le richieste in ordine cronologico di ricezione da parte dell'Emittente. Non è quindi prevista una specifica comunicazione attinente all'importo assegnato. Il sottoscrittore è comunque 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, né implicite né 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 pubblicati giornalmente da "Il Sole-24Ore" ovvero prendendo a riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap). Sul tasso di emissione può essere applicato uno spread, positivo o negativo, rispetto ai tassi di mercato di pari durata. Ne consegue che lo spread applicato potrebbe non corrispondere alla differenza tra il merito di credito dell'Emittente e quello implicito nel tasso preso come riferimento. Si precisa che, per la determinazione del prezzo pari a 100, il rendimento potrebbe anche essere inferiore a quello di un titolo risk free similare. Ogni valutazione relativa al tasso di emissione viene effettuata dall'Emittente con riferimento, da un lato, alla propria politica di raccolta fondi e dall'altro, alle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui l'Emittente medesimo si trova ad 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 e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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

Il positivo procedere della banca trova puntuale espressione nel vigente rating, confermato il 13 giugno 2008 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2007:

rating assegnato

- lungo termine A

- breve termine F1

- individuale B

Legenda:

lungo termine

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua superiore a un ann. Il giudizio è espresso in otto valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

Il giudizio assegnato A è il terzo miglior valore (degli otto base) e attiene a un credito di ottima qualità, con prospettive di rischio basse; esprime forte capacità di fare fronte agli impegni finanziari assunti, in certa misura sensibili ai cambiamenti delle condizioni di mercato:

breve termine

misura la capacità di credito a breve termine (entro dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua non superiore a un anno. Il giudizio è espresso in sei valori, dal migliore F1 al peggiore D.

Il giudizio assegnato F1 è il miglior valore e attiene a un credito di altissima qualità; esprime elevatissima capacità di assolvere puntualmente agli impegni finanziari assunti;

individuale

esprime un giudizio complessivo su una società, nel caso la banca, quale entità indipendente, quindi senza considerare eventuali supporti esterni. Il giudizio è espresso in cinque valori, dal migliore A al peggiore E.

Il giudizio assegnato B è il secondo miglior valore e attiene a una solidità aziendale complessiva, priva di preoccupazioni riguardanti la gestione; più in particolare, denota redditività, integrità di bilancio, buona immagine, capacità della dirigenza, buone prospettive.

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.

Alle singole emissioni obbligazioni della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ogni singola emissione l'Emittente predisporrà e pubblicherà il previsto Avviso Integrativo.

Si precisa in proposito che di seguito sono riportati in bozza il Regolamento e le Condizioni Definitive delle emissioni obbligazionarie a tasso fisso.

Le Condizioni Definitive dell'offerta saranno comunicate mediante pubblicazione di un avviso integrativo redatto secondo il modello di cui al capitolo 9, ai sensi dell'art. 5 comma 2 del regolamento CONSOB n. 11971/99.

Tale avviso, pubblicato con le stesse modalità utilizzate per il Prospetto di Base, sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio, nonché sul sito internet "www.popso.it".

Copia dell'avviso sarà trasmessa alla CONSOB unitamente ad una riproduzione del medesimo su supporto informatico.

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

La quantità di Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio Obbligazioni Tasso Fisso" per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte sarà indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive prima del Periodo di Offerta.

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.

Articolo 3 - Valore Nominale, Prezzo di Emissione, Data di Scadenza, Periodo di Offerta e Rimborso del Capitale.

Il Valore Nominale, il Prezzo di Emissione, la Data di Scadenza e il Periodo di Offerta per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive.

Il rimborso del Capitale sarà effettuato alla pari, senza alcuna deduzione per le 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 Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239 – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura vigente, con le modifiche e integrazioni stabilite dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato Decreto Legislativo 21 novembre 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 in forza del presente prestito, e/o i relativi interessi.

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 sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 9 - Commissioni.

Non è previsto l'aggravio di spese o commissioni né implicite né 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 e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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.

Il foro competente in esclusiva è il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis codice civile, il foro di residenza o domicilio 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: 1 - 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 31/12/2008: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 557.982.800

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 $[\bullet]$ – $[\bullet]$ T.F. CODICE ISIN $[\bullet]$

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 [•] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [•] del [•] 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

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato Banca Popolare di Sondrio - Tasso Fisso".

Queste 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. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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 né implicite né esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

1.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI 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).

Nella successiva sezione 3 saranno fornite informazioni a tale riguardo.

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

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.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

RISCHIO DI PREZZO

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio a Tasso Fisso, le oscillazioni di prezzo dipendono, seppur non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dalle variazioni del merito creditizio dell'Emittente e dalla liquidità dei mercati finanziari. Se il risparmiatore decidesse di vendere le obbligazioni prima della naturale scadenza, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

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 ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

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 eventuali aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

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 similare. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa e al successivo paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive. (Rischio eventuale)

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.

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistematico.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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 sia quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, sia quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di intereressi 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.

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.

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

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 [●].

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Il tasso di interesse applicato alle obbligazioni è pari al [●]% lordo 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: [●], [●], [●], [●]. 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

Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge vigente, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE

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 [●]% del valore nominale. Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del [●], prossima all'emissione, è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

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 [●] 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.

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 ef | fettivo | [●]% | [●]% |
| annuo netto | | | |

^(*) Prezzo di chiusura 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 del 26 febbraio 2009. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

| D.4. | | | | | | | |
|------|--|----|----|--|--|--|--|
| Data | | ٠. | ٠. | | | | |

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

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Popolare di Sondrio - Zero Coupon".

Queste 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. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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 pari alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione. Gli interessi saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

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

2.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI 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). Tali informazioni, volte a migliorare la comprensione degli strumenti finanziari, sono altresì fornite nei successivi paragrafi 2.4 e 2.5.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

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.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le

Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

RISCHIO DI PREZZO

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio – Zero Coupon, le oscillazioni di prezzo dipendono, seppur non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dalle variazioni del merito creditizio dell'Emittente e dalla liquidità dei mercati finanziari. Se il risparmiatore decidesse di vendere le obbligazioni prima della naturale scadenza, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

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 significativa 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 ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

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 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.

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"

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 2.5.

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.

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistematico.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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 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 sia quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, sia quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di intereressi 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.

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.

2.4 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione

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 della differenza fra il prezzo di emissione e quello di scadenza.

2.4.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito

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 | 5 maggio 2009 |
| Data di Scadenza | 5 maggio 2011 |
| Durata | 2 anni |
| Prezzo di Emissione | 95,554% |
| Rimborso a scadenza | 100,00% del Valore Nominale |
| Rimborso anticipato | Non previsto |
| Frequenza Cedola | Il titolo non prevede pagamento cedole |
| Tasso di Rendimento Effettivo Lordo | 2,30% |
| Tasso di Rendimento Effettivo Netto | 2,02% |
| 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

valore della componente obbligazionaria è pari a 95,554 in quanto ricavato dall'attualizzazione dei flussi futuri alla data del 5 maggio 2009. Il rendimento del titolo è dato dalla differenza tra 100, valore nominale, e 95,554, prezzo di emissione, per cui il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 2,30% lordo e al 2,02% netto.

2.5 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 2 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, 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 (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50%). Alla data del 4 maggio 2009 il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a 103,09. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 2 - Comparazione con BTP di similare scadenza

| | BTP15/03/2011 (ISIN | «BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO |
|----------------------|---------------------|--|
| | IT0004026297)(*) | ZERO COUPON 5/05/2009 – UPONZION |
| | | |
| Scadenza | 15/3/2011 | 5/05/2011 |
| Rendimento effettivo | 1,81% | 2,30% |
| annuo lordo | | |
| Rendimento effettivo | 1,38% | 2,02% |
| annuo netto | | |

^(*) Dati al 4/05/2009 (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 ed Emittente delle obbligazioni dalla stessa offerte. 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 di riferimento. L'Emittente non applica spese o commissioni (sia implicite che esplicite) o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

4.2 Legislazione di riferimento

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

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 dal provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni.

4.4 Valuta 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 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;
- 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: responsabile del calcolo degli interessi è la Banca Popolare di Sondrio, con sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento 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

In relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti non sono previsti organismi di rappresentanza degli obbligazionisti.

4.11 Delibere e autorizzazioni

Il programma annuale giugno 2009/maggio 2010 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 del 26 febbraio 2009, 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

Le obbligazioni - ai sensi del "United States Securities Act" del 1933 - non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti di America o a cittadini americani. Non possono, altresì, essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Pubblic Offers of Securities Regulations 1995" ed alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000".

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.

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 non sono sottoposte a condizioni.

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, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata della stessa nel caso di raggiungimento dell'ammontare massimo offerto.

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 tramite il sito internet della Banca Popolare di Sondrio - www.popso.it - entro cinque giorni dalla chiusura del periodo di adesione, sito sul quale sono altresì pubblicati il presente Prospetto di Base e le Condizioni Definitive. La data di pubblicazione del risultato della singola emissione verrà anticipata sull'Avviso Integrativo riferito all'emissione stessa.

Entro due mesi dalla data del predetto annuncio l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle

verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento nonché i risultati riepilogativi dell'offerta ai sensi delle disposizioni vigenti.

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 al dettaglio dell'Emittente Banca Popolare di Sondrio.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono riparto; in caso di chiusura anticipata per la sottoscrizione dell'intero importo delle singole emissioni vengono soddisfatte le richieste in ordine cronologico di ricezione da parte dell'Emittente. Non è quindi prevista una specifica comunicazione attinente all'importo assegnato. Il sottoscrittore è comunque 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, senza aggravio di spese o commissioni, né implicite né 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 pubblicati giornalmente da "Il Sole-24Ore" ovvero prendendo a riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap). Sul tasso di emissione può essere applicato uno spread, positivo o negativo, rispetto ai tassi di mercato di pari durata. Ne consegue che lo spread applicato potrebbe non

corrispondere alla differenza tra il merito di credito dell'Emittente e quello implicito nel tasso preso come riferimento. Si precisa che, a seconda del prezzo di volta in volta stabilito all'atto dell'emissione, il rendimento potrebbe anche essere inferiore a quello di un titolo risk free similare. Ogni valutazione relativa al tasso di emissione viene effettuata dall'Emittente con riferimento, da un lato, alla propria politica di raccolta fondi e dall'altro, alle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui l'Emittente medesimo si trova ad 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 e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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

Il positivo procedere della banca trova puntuale espressione nel vigente rating, confermato il 13 giugno

2008 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2007:

rating assegnato

- lungo termine A

- breve termine F1

- individuale B

Legenda:

lungo termine

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua superiore a un anno. Il giudizio è espresso in otto valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

Il giudizio assegnato A è il terzo miglior valore (degli otto base) e attiene a un credito di ottima qualità, con prospettive di rischio basse; esprime forte capacità di fare fronte agli impegni finanziari assunti, in certa misura sensibili ai cambiamenti delle condizioni di mercato;

breve termine

misura la capacità di credito a breve termine (entro dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua non superiore a un anno. Il giudizio è espresso in sei valori, dal migliore F1 al peggiore D.

Il giudizio assegnato F1 è il miglior valore e attiene a un credito di altissima qualità; esprime elevatissima capacità di assolvere puntualmente agli impegni finanziari assunti;

individuale

esprime un giudizio complessivo su una società, nel caso la banca, quale entità indipendente, quindi senza considerare eventuali supporti esterni. Il giudizio è espresso in cinque valori, dal migliore A al peggiore E.

Il giudizio assegnato B è il secondo miglior valore e attiene a una solidità aziendale complessiva, priva di preoccupazioni riguardanti la gestione; più in particolare, denota redditività, integrità di bilancio, buona immagine, capacità della dirigenza, buone prospettive.

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.

Alle singole emissioni obbligazioni della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ogni singola emissione l'Emittente predisporrà e pubblicherà il previsto Avviso Integrativo.

Si precisa in proposito che di seguito sono riportati in bozza il Regolamento e le Condizioni Definitive delle emissioni obbligazionarie a tasso fisso "zero coupon".

Le Condizioni Definitive dell'offerta saranno comunicate mediante pubblicazione di un avviso integrativo redatto secondo il modello di cui al capitolo 9, ai sensi dell'art. 5 comma 2 del regolamento CONSOB n. 11971/99.

Tale avviso, pubblicato con le stesse modalità utilizzate per il Prospetto di Base, sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio, nonché sul sito internet "www.popso.it".

Copia dell'avviso sarà trasmessa alla CONSOB unitamente ad una riproduzione del medesimo su supporto informatico.

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

La quantità di Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio Obbligazioni Zero Coupon" per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte sarà indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive prima del Periodo di Offerta.

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.

Articolo 3 - Valore Nominale, Prezzo di Emissione, Data di Scadenza, Periodo di Offerta e Rimborso del Capitale.

Il Valore Nominale, il Prezzo di Emissione, la Data di Scadenza e il Periodo di Offerta per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive.

Il rimborso del Capitale sarà effettuato alla pari, senza alcuna deduzione per le 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. Essi sono determinati applicando al prezzo di emissione un tasso di interesse fisso per tutta la durata del prestito e capitalizzati alla fine di ogni anno di vita dell'obbligazione stessa. Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente.

Articolo 5 - Regime fiscale.

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile – nei casi, nei modi e nei termini

previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239 – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura vigente, con le modifiche e integrazioni stabilite dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato Decreto Legislativo 21 novembre 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 in forza del presente prestito, e/o i relativi interessi.

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, 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 sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 9 - Commissioni.

Non è previsto l'aggravio di spese o commissioni né implicite né 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 e in

modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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.

Il foro competente in esclusiva è il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis codice civile, il foro di residenza o domicilio 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 IV A: 00053810149
Al 31/12/2008: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 557.982.800

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 [•] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [•] del [•] 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

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Popolare di Sondrio - Zero Coupon".

Queste 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. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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 pari alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione, pari a [•]% lordo annuo. Non sono applicate commissioni né implicite né esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

1.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI 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 similare durata (Ctz /Btp[•] pari al [•]% lordo e al [•]% netto).

Nella successiva sezione 3 saranno fornite informazioni a tale riguardo.

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

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.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

RISCHIO DI PREZZO

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio – Zero Coupon, le oscillazioni di prezzo dipendono, seppur non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dalle variazioni del merito creditizio dell'Emittente e dalla liquidità dei mercati finanziari. Se il risparmiatore decidesse di vendere le obbligazioni prima della naturale scadenza, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

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 significativa 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 ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

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 eventuali aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

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 similare. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa e al successivo paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive. (Rischio eventuale)

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.

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistematico.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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 sia quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, sia quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di intereressi 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.

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.

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

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 [●].

Valuta di riferimento

La valuta 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. Essi sono determinati applicando al prezzo di emissione un tasso di interesse fisso per tutta la durata del prestito. Il tasso di interesse applicato alle obbligazioni è pari al [•]% lordo annuo. La convenzione di calcolo adottata è *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.

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

Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239

(applicazione di imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge vigente, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE

Le Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] Tasso Fisso Z.C." garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito. Il valore della componente obbligazionaria è pari a [●] in quanto ricavato dall'attualizzazione dei flussi futuri alla data del [●], prossima all'emissione. Il rendimento del titolo è dato 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.

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 eff | fettivo | [●]% | [●]% |
| 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 del 26 febbraio 2009. 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

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Popolare di Sondrio - Step Up".

Queste 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. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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 a tasso crescente (step up), il cui ammontare è indicato nelle Condizioni Definitive di ogni emissione.

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

2.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI 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). Tali informazioni, volte a migliorare la comprensione degli strumenti finanziari, sono altresì fornite nel successivo paragrafo 2.4 e 2.5.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

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.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

RISCHIO DI PREZZO

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio – Step Up, le oscillazioni di prezzo dipendono, seppur non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dalle variazioni del merito creditizio dell'Emittente e dalla liquidità dei mercati finanziari. Se il risparmiatore decidesse di vendere le obbligazioni prima della naturale scadenza, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

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 significativa 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 ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

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 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.

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"

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 2.5.

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.

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistematico.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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 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 sia quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, sia quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di intereressi 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.

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.

2.4 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione

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.

2.4.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito

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 | 5 maggio 2009 |
| Data di Scadenza | 5 maggio 2011 |
| Durata | 2 anni |
| Prezzo di Emissione | 100,00% |
| Rimborso a scadenza | 100,00% del Valore Nominale |
| Rimborso anticipato | Non previsto |
| Frequenza Cedola | Semestrale: 5 novembre e 5 maggio a partire dal 5 novembre 2009 e così |
| | fino al 5 maggio 2011 |
| Tasso di Interesse | Data di pagamento Cedole |
| | Cedole Lorde |
| | |
| | 5/11/2009: 1,10% |
| | 5/11/2009: 1,10% 5/05/2010: 1,10% |
| | |
| | 5/05/2010: 1,10% |
| Convenzione di calcolo | 5/05/2010: 1,10% 5/11/2010: 1,20% |
| Convenzione di calcolo Ritenuta fiscale | 5/05/2010: 1,10% 5/11/2010: 1,20% 5/05/2011: 1,20% |
| | 5/05/2010: 1,10% 5/11/2010: 1,20% 5/05/2011: 1,20% Act/Act |

⁽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 a: 2,20% del Valore Nominale per il primo anno, 2,40% per il secondo anno. Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del 5 maggio 2009 è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola che cade il 5 novembre 2009, 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 a 2,31% lordo e al 2,02% netto.

2.5 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 2 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, 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 (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50%). Alla data del 4 maggio 2009 il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a 103,09. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 2 - Comparazione con BTP di similare scadenza

| | BTP 15/03/2011 (ISIN IT0004026297)(*) | BANCA POPOLARE DI SONDRIO OBBLIGAZIONE STEP UP 5/5/2009-5/5/2011 |
|----------------------------------|--|---|
| Scadenza | 15/3/2011 | 5/05/2011 |
| Rendimento annuo effettivo lordo | 1,81% | 2,31% |
| Rendimento effettivo annuo netto | 1,38% | 2,02% |

^(*) Dati al 4/05/2009 (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 ed Emittente delle obbligazioni dalla stessa offerte. 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 crescente (step up), il cui ammontare sarà indicato 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 di riferimento. L'Emittente non applica spese o commissioni (sia implicite che esplicite) o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

4.2 Legislazione di riferimento

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

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 dal provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni.

4.4 Valuta 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 (stepup), la cui entità sarà indicata su base lorda 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 (per emissioni a tasso fisso): 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

responsabile del calcolo degli interessi: responsabile del calcolo degli interessi è la Banca Popolare di

Sondrio, con sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento 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.

111

(*) rendimento effettivo netto, in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12.50%.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

In relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti non sono previsti organismi di rappresentanza degli obbligazionisti.

4.11 Delibere e autorizzazioni

Il programma annuale giugno 2009/maggio 2010 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 del 26 febbraio 2009, 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

Le obbligazioni - ai sensi del "United States Securities Act" del 1933 - non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti di America o a cittadini americani. Non possono, altresì, essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Pubblic Offers of Securities Regulations 1995" ed alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000".

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.

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 non sono sottoposte a condizioni.

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, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata della stessa nel caso di raggiungimento dell'ammontare massimo offerto.

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 tramite il sito internet della Banca Popolare di Sondrio - www.popso.it - entro cinque giorni dalla chiusura del periodo di adesione, sito sul quale sono altresì pubblicati il presente Prospetto di Base e le Condizioni Definitive. La data di pubblicazione del risultato della singola emissione verrà anticipata sull'Avviso Integrativo riferito all'emissione stessa.

Entro due mesi dalla data del predetto annuncio l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento nonché i risultati riepilogativi dell'offerta ai sensi delle disposizioni vigenti.

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 al dettaglio dell'Emittente Banca Popolare di Sondrio.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale

possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono riparto; in caso di chiusura anticipata per la sottoscrizione dell'intero importo delle singole emissioni vengono soddisfatte le richieste in ordine cronologico di ricezione da parte dell'Emittente. Non è quindi prevista una specifica comunicazione attinente all'importo assegnato. Il sottoscrittore è comunque 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, né implicite né 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 pubblicati giornalmente da "Il Sole-24Ore" ovvero prendendo a riferimento la curva dei tassi IRS (Interest Rate Swap). Sul tasso di emissione può essere applicato uno spread, positivo o negativo, rispetto ai tassi di mercato di pari durata. Ne consegue che lo spread applicato potrebbe non corrispondere alla differenza tra il merito di credito dell'Emittente e quello implicito nel tasso preso come riferimento. Si precisa che, per la determinazione del prezzo pari a 100, il rendimento potrebbe anche essere inferiore a quello di un titolo risk free similare. Ogni valutazione relativa al tasso di emissione viene effettuata dall'Emittente con riferimento, da un lato, alla propria politica di raccolta fondi e dall'altro, alle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui l'Emittente medesimo si trova ad 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 e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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

Il positivo procedere della banca trova puntuale espressione nel vigente rating, confermato il 13 giugno 2008 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2007:

rating assegnato

- lungo termine A

- breve termine F1

- individuale B

Legenda:

lungo termine

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua superiore a un anno. Il giudizio è espresso in otto valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D. Il giudizio assegnato A è il terzo miglior valore (degli otto base) e attiene a un credito di ottima qualità,

con prospettive di rischio basse; esprime forte capacità di fare fronte agli impegni finanziari assunti, in certa misura sensibili ai cambiamenti delle condizioni di mercato;

breve termine

misura la capacità di credito a breve termine (entro dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua non superiore a un anno. Il giudizio è espresso in sei valori, dal migliore F1 al peggiore D.

Il giudizio assegnato F1 è il miglior valore e attiene a un credito di altissima qualità; esprime elevatissima capacità di assolvere puntualmente agli impegni finanziari assunti;

individuale

esprime un giudizio complessivo su una società, nel caso la banca, quale entità indipendente, quindi senza considerare eventuali supporti esterni. Il giudizio è espresso in cinque valori, dal migliore A al peggiore E.

Il giudizio assegnato B è il secondo miglior valore e attiene a una solidità aziendale complessiva, priva di preoccupazioni riguardanti la gestione; più in particolare, denota redditività, integrità di bilancio, buona immagine, capacità della dirigenza, buone prospettive.

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.

Alle singole emissioni obbligazioni della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ogni singola emissione l'Emittente predisporrà e pubblicherà il previsto Avviso Integrativo.

Si precisa in proposito che di seguito sono riportati in bozza il Regolamento e le Condizioni Definitive delle emissioni obbligazionarie a tasso fisso nella forma "step up".

Le Condizioni Definitive dell'offerta saranno comunicate mediante pubblicazione di un avviso integrativo redatto secondo il modello di cui al capitolo 9, ai sensi dell'art. 5 comma 2 del regolamento CONSOB n. 11971/99.

Tale avviso, pubblicato con le stesse modalità utilizzate per il Prospetto di Base, sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio,

nonché sul sito internet "www.popso.it".

Copia dell'avviso sarà trasmessa alla CONSOB unitamente ad una riproduzione del medesimo su supporto informatico.

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

La quantità di Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio Obbligazioni Tasso Fisso Step Up" per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte sarà indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive prima del Periodo di Offerta.

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.

Articolo 3 - Valore Nominale, Prezzo di Emissione, Data di Scadenza, Periodo di Offerta e Rimborso del Capitale.

Il Valore Nominale, il Prezzo di Emissione, la Data di Scadenza e il Periodo di Offerta per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive.

Il rimborso del Capitale sarà effettuato alla pari, senza alcuna deduzione per le 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 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 Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239 – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura vigente, con le modifiche e integrazioni stabilite dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato Decreto Legislativo 21 novembre 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 in forza del presente prestito, e/o i relativi interessi.

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 sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 9 - Commissioni.

Non è previsto l'aggravio di spese o commissioni né implicite né 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 e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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.

Il foro competente in esclusiva è il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis codice civile, il foro di residenza o domicilio 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: 1 - 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 31/12/2008: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 557.982.800

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 [●] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●] 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

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Popolare di Sondrio Step Up".

Queste 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. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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 a tasso crescente (step up), pari a [•] % lordo annuo I anno, [•] % II anno ecc.. Non sono applicate commissioni né implicite né esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

1.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI 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).

Nella successiva sezione 3 saranno fornite informazioni a tale riguardo.

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

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.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

RISCHIO DI PREZZO

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio Step Up, le oscillazioni di prezzo dipendono, seppur non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dalle variazioni del merito creditizio dell'Emittente e dalla liquidità dei mercati finanziari. Se il risparmiatore decidesse di vendere le obbligazioni prima della naturale scadenza, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

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 significativa 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 ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare significativamente inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza.

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 eventuali aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

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 similare. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 5.3 della Nota Informativa e al successivo paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive. (Rischio eventuale)

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.

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistematico.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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 sia quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, sia quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di intereressi 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.

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.

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

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 [●].

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Saranno computati con riferimento ai giorni effettivi dell'anno (act/act), applicando al valore nominale un tasso di interesse crescente e riconosciuti secondo il seguente piano cedole: 1° cedola [•]% pagabile il [•],2° cedola [•]% pagabile il [•],3° cedola [•]% pagabile il [•],4° cedola [•]% pagabile il [•],5° cedola [•]% pagabile il [•],6° cedola [•]% 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 semestrale. 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

Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge vigente, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO 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: [●]% del Valore Nominale per il primo anno, [●]% per il secondo anno, [●]% per il terzo anno Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del [●] è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

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.

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 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 del 26 febbraio 2009. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

| D (| | | | | | | |
|------|--|--|--|--|--|--|--|
| 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

La Banca Popolare Di Sondrio, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Popolare di Sondrio - Tasso Variabile".

Queste obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile.

L'investitore dovrebbe concludere una operazione avente ad oggetto tali obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

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. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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

2.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI 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. Tali informazioni, volte a migliorare la comprensione degli strumenti finanziari, sono altresì fornite nei successivi paragrafi 2.4, 2.5, 2.6 e 2.7.

2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

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.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

RISCHIO DI PREZZO

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio - Tasso Variabile, le oscillazioni di prezzo dipendono, seppur non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dalle variazioni del merito creditizio dell'Emittente e dalla liquidità dei mercati finanziari. Se il risparmiatore decidesse di vendere le obbligazioni prima della naturale scadenza, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

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 dell'obbligazione. 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 ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza. 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 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.

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 A BASSO RISCHIO EMITTENTE

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 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 2.5.

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.

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.

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistematico. Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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 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 sia quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, sia quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di intereressi 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.

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 similare 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 e tenuto conto dell'assenza di rating delle obbligazioni.

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 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.

2.4 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione

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.

2.4.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito

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 | 5/05/2009 | | | | |
| Godimento | | | | | |
| Data di Scadenza | 5/05/2011 | | | | |
| Durata | 2 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 5 agosto, il 5 novembre, il 5 febbraio, il 5 maggio di ciascun anno a decorrere dal 5 agosto 2009 (compreso) e così sino al 5 maggio 2011 (compreso) | | | | |
| Parametro di Indicizzazione | Euribor 3m (act/360) | | | | |
| Data di Rilevazione del Parametro di | Il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato il secondo giorno | | | | |
| Indicizzazione | 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% (alla data del 5 maggio 2009, l'Euribor 3 mesi è dell'1,34% annuo che, maggiorato di 50 punti base, corrisponderebbe a un tasso trimestrale dello 0,46%.) | | | | |
|--------------------------------|---|--|--|--|--|
| Tasso successive cedole | Pari all'Euribor 3m, come sopra rilevato, maggiorato di 50 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 maggiorato di 50 punti base e rilevato due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento di ciascuna cedola. Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del 5 maggio 2009 è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data ipotetica di pagamento della prima cedola, che cade il 5 agosto 2009, 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 dello 0,50% lordo e rapportando le successive al tasso di riferimento Euribor 3 mesi rilevato in data 5 maggio 2009, pari all'1,34%, maggiorato di 50 punti base (ovverosia 0,46% trimestrale), si otterrebbe un rendimento annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, pari al 1,87% lordo (1,64% netto). Tale ipotesi presume che il parametro di indicizzazione rimanga costante per tutta la durata del titolo.

2.5 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 2 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento assicurato da un CCT di similare scadenza - CCT 1/5/2011 ISIN IT0003658009 - e quello delle Obbligazioni in esame al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (2). Alla data del 4 maggio 2009 il prezzo di tale CCT era pari a 100,03.

Tabella 2 - Comparazione con CCT di similare scadenza

| | CCT ISIN | BANCA POPOLARE DI SONDRIO | | | | |
|--|-------------|--|--|--|--|--|
| | | OBBLIGAZIONE TASSO VARIABILE 5/05/2009-5/05/2011 | | | | |

⁽²⁾L'effetto fiscale è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

| | IT0003658009 (*) | Ipotesi in costanza del parametro Euribor 3 mesi |
|------------------------|------------------|--|
| Scadenza | 01/05/2011 | 5/05/2011 |
| Rendimento annuo lordo | 1,39% | 1,87% |
| Rendimento annuo netto | 1,21% | 1,64% |

^(*) Dati al 4.05.2009 (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.

2.6 Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo, nella Tabella 3 sottostante è riportato il piano cedolare di un'ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile con data di godimento il 06/03/2007 e scadenza il 06/03/2009, che corrisponde cedole periodiche trimestrali determinate nella misura del tasso Euribor a 3 mesi maggiorato di 50 punti base. In tale ipotesi il Prestito avrebbe assicurato un rendimento effettivo lordo a scadenza pari al 5,09% (4,44% al netto dell'effetto fiscale (3)).

Tabella 3 - Simulazione retrospettiva

| Scadenze cedolari | Euribor 3 m | Tasso Cedolare (pari all'Euribor 3m maggiorato di 50 punti base) | Tasso trimestrale lordo | Flussi lordi (€) | Flussi netti (€) |
|---------------------------------|----------------|---|----------------------------|------------------------|------------------------|
| 06/06/07 | 3,91% | 4,41% | 1,10% | 11,03 | 9,65 |
| 06/09/07 | 4,18% | 4,68% | 1,17% | 11,71 | 10,24 |
| 06/12/07 | 4,81% | 5,31% | 1,33% | 13,28 | 11,62 |
| 06/03/08 | 4,93% | 5,43% | 1,36% | 13,56 | 11,87 |
| 06/06/08 | 4,45% | 4,95% | 1,24% | 12,38 | 10,83 |
| 06/09/08 | 4,93% | 5,43% | 1,36% | 13,58 | 11,88 |
| 06/12/08 | 5,03% | 5,53% | 1,38% | 13,82 | 12,09 |
| 06/03/09 | 3,80% | 4,30% | 1,07% | 10,74 | 9,4 |
| Rendimento effettivo a scadenza | | | | 5,09 | 4,44 |

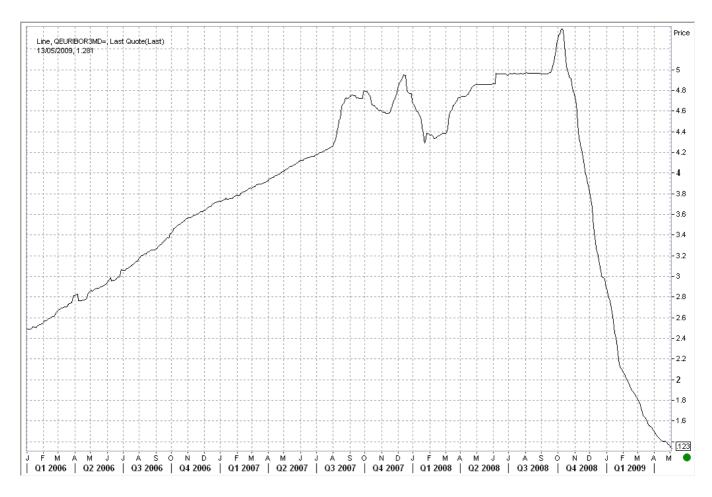
2.7 Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione

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'1/1/2006 al 13/5/2009.

_

⁽³⁾L'effetto fiscale è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

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.

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 ed Emittente delle obbligazioni dalla stessa offerte. 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 parametro di indicizzazione di seguito descritto, 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 di riferimento. L'Emittente non applica spese, commissioni (sia implicite che esplicite) o altri oneri a carico dei sottoscrittori.

4.2 Legislazione di riferimento

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

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 dal provvedimento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22/2/2008 e successive modificazioni e integrazioni.

4.4 Valuta 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 Parametro di Indicizzazione di seguito descritto 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 ATICFOREX06). 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 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.

- 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 (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

- responsabile per il calcolo degli interessi è la Banca Popolare di Sondrio, con sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16;
- in caso di mancata pubblicazione del parametro di indicizzazione alla data di rilevazione l'agente per il calcolo farà riferimento all'ultima quotazione disponibile pubblicata sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ATICFOREX06).

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento 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 noto alla data di redazione delle Condizioni Definitive 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

In relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti non sono previsti organismi di rappresentanza degli obbligazionisti.

4.11 Delibere e autorizzazioni

Il programma annuale giugno 2009/maggio 2010 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 del 26 febbraio 2009, 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

Le obbligazioni - ai sensi del "United States Securities Act" del 1933 - non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti di America o a cittadini americani. Non possono, altresì, essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Pubblic Offers of Securities Regulations 1995" ed alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000".

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.

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 non sono sottoposte a condizioni.

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, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata della stessa nel caso di raggiungimento dell'ammontare massimo offerto.

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 tramite il sito internet della Banca Popolare di Sondrio - www.popso.it - entro cinque giorni dalla chiusura del periodo di adesione, sito sul quale sono altresì pubblicati il presente Prospetto di Base e le Condizioni Definitive. La data di pubblicazione del risultato della singola emissione verrà anticipata sull'Avviso Integrativo riferito all'emissione stessa.

Entro due mesi dalla data del predetto annuncio l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento nonché i risultati riepilogativi dell'offerta ai sensi delle disposizioni vigenti.

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 al dettaglio dell'Emittente Banca Popolare di Sondrio.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono riparto; in caso di chiusura anticipata per la sottoscrizione dell'intero importo delle singole emissioni vengono soddisfatte le richieste in ordine cronologico di ricezione da parte dell'Emittente. Non è quindi prevista una specifica comunicazione attinente all'importo assegnato. Il sottoscrittore è comunque 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, né implicite né 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 pubblicati giornalmente da "Il Sole-24Ore" ovvero prendendo a riferimento la curva dei tassi interbancari (3, 6, 12 mesi). Sul tasso di emissione può essere applicato uno spread, positivo o negativo, rispetto ai tassi di mercato di pari durata. Ne consegue che lo spread applicato potrebbe non corrispondere alla differenza tra il merito di credito dell'Emittente e quello implicito nel tasso preso come riferimento. Si precisa che, per la determinazione del prezzo pari a 100, il rendimento potrebbe anche essere inferiore a quello di un titolo risk free similare. Ogni valutazione relativa al tasso di

emissione viene effettuata dall'Emittente con riferimento, da un lato, alla propria politica di raccolta fondi e dall'altro, alle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui l'Emittente medesimo si trova ad 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 e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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

Il positivo procedere della banca trova puntuale espressione nel vigente rating, confermato il 13 giugno 2008 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2007:

rating assegnato

- lungo termine A

- breve termine F1

- individuale B

Legenda:

lungo termine

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua superiore a un anno. Il giudizio è espresso in otto valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

Il giudizio assegnato A è il terzo miglior valore (degli otto base) e attiene a un credito di ottima qualità, con prospettive di rischio basse; esprime forte capacità di fare fronte agli impegni finanziari assunti, in certa misura sensibili ai cambiamenti delle condizioni di mercato;

breve termine

misura la capacità di credito a breve termine (entro dodici mesi) di una società, nel caso la banca, cioè la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua non superiore a un anno. Il giudizio è espresso in sei valori, dal migliore F1 al peggiore D.

Il giudizio assegnato F1 è il miglior valore e attiene a un credito di altissima qualità; esprime elevatissima capacità di assolvere puntualmente agli impegni finanziari assunti;

individuale

esprime un giudizio complessivo su una società, nel caso la banca, quale entità indipendente, quindi senza considerare eventuali supporti esterni. Il giudizio è espresso in cinque valori, dal migliore A al peggiore E.

Il giudizio assegnato B è il secondo miglior valore e attiene a una solidità aziendale complessiva, priva di preoccupazioni riguardanti la gestione; più in particolare, denota redditività, integrità di bilancio, buona immagine, capacità della dirigenza, buone prospettive.

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.

Alle singole emissioni obbligazioni della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ogni singola emissione l'Emittente predisporrà e pubblicherà il previsto Avviso Integrativo.

Si precisa in proposito che di seguito sono riportati in bozza il Regolamento e le Condizioni Definitive delle emissioni obbligazionarie a tasso variabile.

Le Condizioni Definitive dell'offerta saranno comunicate mediante pubblicazione di un avviso integrativo redatto secondo il modello di cui al capitolo 9, ai sensi dell'art. 5 comma 2 del regolamento CONSOB n. 11971/99.

Tale avviso, pubblicato con le stesse modalità utilizzate per il Prospetto di Base, sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio, nonché sul sito internet "www.popso.it".

Copia dell'avviso sarà trasmessa alla CONSOB unitamente ad una riproduzione del medesimo su supporto informatico.

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

La quantità di Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio Obbligazioni Tasso Variabile" per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte sarà indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive prima del Periodo di Offerta.

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.

Articolo 3 - Valore Nominale, Prezzo di Emissione, Data di Scadenza, Periodo di Offerta e Rimborso del Capitale.

Il Valore Nominale, il Prezzo di Emissione, la Data di Scadenza e il Periodo di Offerta per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive.

Il rimborso del Capitale sarà effettuato alla pari, senza alcuna deduzione per le 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 ATICFOREX06) due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento delle cedole - 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 Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239 – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura vigente, con le modifiche e integrazioni stabilite dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato Decreto Legislativo 21 novembre 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 in forza del presente prestito, e/o i relativi interessi.

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 sono coperte dalla garanzia 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 né implicite né 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 e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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.

Il foro competente in esclusiva è il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis codice civile, il foro di residenza o domicilio 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 31/12/2008: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 557.982.800

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 [•] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [•] del [•] 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

La Banca Popolare di Sondrio, in qualità di Emittente, invita gli investitori a prendere attenta visione della presente nota informativa, al fine di comprendere i fattori di rischio connessi alle obbligazioni emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Popolare di Sondrio – TASSO VARIABILE".

Queste obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità tipica di un investimento a tasso variabile.

L'investitore dovrebbe concludere una operazione avente ad oggetto tali obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che le stesse comportano.

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. Nondimeno si richiama l'attenzione dell'investitore sul Documento di registrazione ove sono riportati i fattori di rischio relativi all'Emittente.

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 né implicite né esplicite o altri oneri o spese al prezzo di emissione dei titoli e non è prevista alcuna clausola di rimborso anticipato.

1.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONI 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.

Nella successiva sezione 3 saranno fornite informazioni relative alla scomposizione del prezzo di emissione, 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 AI TITOLI OFFERTI

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.

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI DELLA GARANZIA DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio della Banca. Le Obbligazioni non rappresentano un deposito bancario e pertanto non sono coperte dalla Garanzia da parte del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

RISCHIO DI PREZZO

E' il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato del titolo durante la vita dell'obbligazione. Nell'ambito dell'offerta di Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio a Tasso Variabile, le oscillazioni di prezzo dipendono, seppur non in via esclusiva, dall'andamento dei tassi di interesse, dalle variazioni del merito creditizio dell'Emittente e dalla liquidità dei mercati finanziari. Se il risparmiatore decidesse di vendere le obbligazioni prima della naturale scadenza, il loro valore potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione, ovvero il rendimento effettivo potrà risultare inferiore a quello originariamente attribuito al titolo al momento dell'acquisto.

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 dell'obbligazione. 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 ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare inferiore a quello attribuito al titolo al momento dell'acquisto, ipotizzando di mantenere l'investimento fino a scadenza. 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 eventuali

aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

RISCHIO CONNESSO ALLO SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE

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) 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 eventuale)

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.

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.

Per le Obbligazioni di propria emissione non è attualmente prevista la presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione presso alcun mercato regolamentato, né sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni in un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF), né l'Emittente agirà in qualità di Internalizzatore Sistematico.

Tuttavia la Banca Popolare di Sondrio si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico 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 trasmission policy previsto dalla direttiva MiFID è consultabile sul sito internet www.popso.it.

I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, dello 0,50% massimo.

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 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 sia quale responsabile del collocamento di dette obbligazioni, sia quale responsabile del calcolo degli interessi. Infine, la Banca Popolare di Sondrio si troverà in conflitto di intereressi 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.

RISCHIO CORRELATO ALL'EVENTUALE SPREAD NEGATIVO DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

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 similare 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 e tenuto conto dell'assenza di rating dell'Emittente e delle obbligazioni. (rischio eventuale)

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 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.

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.

Periodo di Offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

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 [●].

Valuta di riferimento

La valuta 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 [●] mesi (act/360) maggiorato/diminuito di [●] punti base .

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 ATICFOREX06). 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.

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 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

Gli interessi, i premi e gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge vigente, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI, COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE, ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

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, con frequenza [●], 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 ATICFOREX06). Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del [●] è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

3.1 Esemplificazione 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 [•]predefinita nella misura dello [•]% lordo e rapportando le successive al tasso di riferimento Euribor [•] mesi rilevato in data [•] pari al [•]%(maggiorato/diminuito) di [•] punti base ([•]% trimestrale), 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.

3.2 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La sottostante tabella illustra, la comparazione tra il rendimento assicurato da 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 [♠].

Comparazione con CCT di pari durata

| comparations son cor at part annual | | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|--|--|--|--|--|
| | CCT ISIN [●] (*) | Banca Popolare di Sondrio Obbligazione TASSO VARIABILE [●]-[●] | | | | |
| | | Ipotesi in costanza del parametro Euribor [●] mesi | | | | |
| 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.

Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo, nella Tabella sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile con data di godimento il [●] e scadenza il [●], che corrisponde cedole periodiche [●] determinate nella misura del tasso Euribor a [●] mesi (maggiorato/diminuito) di [●] punti base. In tale ipotesi il Prestito avrebbe assicurato un rendimento effettivo lordo a scadenza pari al [●]% ([●]% al netto dell'effetto fiscale).

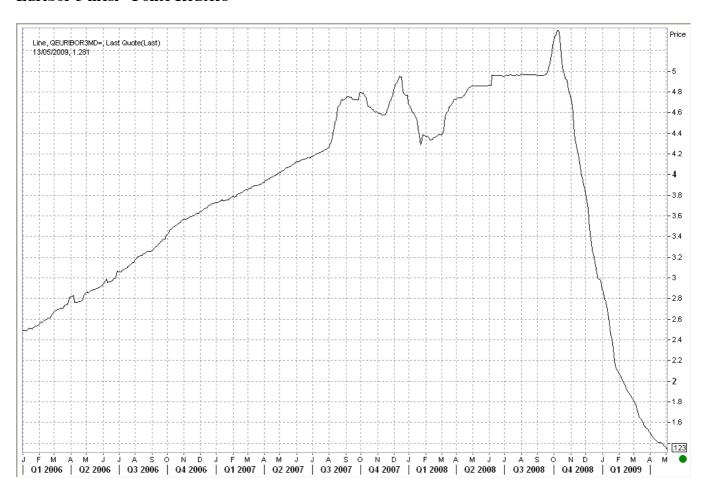
Simulazione retrospettiva

| Scadenze cedolari | Euribor [●] mesi | Tasso Cedolare (pari all'Euribor [●] mesi maggiorato/diminuito di [●] punti base) | Tasso [●] lordo | Flussi lordi (€) | Flussi netti (€) |
|---------------------------------|---------------------|---|-----------------|---------------------|---------------------|
| [●] | [●]% | [●]% | [●]% | [●] | [●] |
| [•] | [●]% | [●]% | [●]% | [•] | [●] |
| [•] | [●]% | [●]% | [●]% | [•] | [●] |
| [•] | [●]% | [●]% | [●]% | [•] | [●] |
| [•] | [●]% | [●]% | [●]% | [•] | [●] |
| [•] | [●]% | [●]% | [●]% | [●] | [●] |
| [•] | [●]% | [●]% | [●]% | [●] | [●] |
| [●] | [●]% | [●]% | [●]% | [•] | [●] |
| Rendimento effettivo a scadenza | | | | [●] | [•] |

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 del 26 febbraio 2009. 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