



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 31/12/2006: Capitale Sociale € 660.317.109 - Riserve € 626.784.436

PROSPETTO DI BASE

Il presente Prospetto di Base è stato predisposto in conformità e ai sensi della Direttiva 2003/71/CE ed è stato redatto in conformità e ai sensi dell'art. 26 del Regolamento 809/2004/CE e in conformità all'art. 6/bis della delibera Consob n. 11971/98 e successive modificazioni e integrazioni

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
Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni inflation bond

Prospetto di base depositato presso la CONSOB in data 13 agosto 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7075263 del 9 agosto 2007

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico sia 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.

INDICE

Sezione I	
NOTA DI SINTESI	18
1. AVVERTENZE	18
A. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO	19
1. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI E DEL REVISORE CONTABILE	19
2. BREVE STORIA	20
3. AZIONISTI E PRINCIPALI DATI CONTABILI	20
4. OFFERTA COMMERCIALE	22
5. RATING	23
B. FATTORI DI RISCHIO E CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI	25
1. FATTORI DI RISCHIO	25
2. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI	26
3. CONDIZIONI DELLE SINGOLE EMISSIONI	26
4. DESTINATARI DELLE OFFERTE E MODALITÀ DI ADESIONE	27
5. NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI	28
6. PRESCRIZIONE E REGIME FISCALE	28
Sezione II	
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	30
1. PERSONE RESPONSABILI	31
<i>1.1 Persone responsabili del documento di registrazione</i>	<i>31</i>
<i>1.2 Dichiarazione di responsabilità</i>	<i>31</i>
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI	32
3. FATTORI DI RISCHIO	32

3.1	<i>Fattori di rischio relativi all'Emittente</i>	32
3.1.1	<i>Rischio di credito</i>	33
3.1.2	<i>Rischio di mercato</i>	34
3.1.3	<i>Rischio operativo</i>	38
3.1.4	<i>Rischi connessi alla volatilità delle fonti di reddito</i>	39
3.1.5	<i>Rischi reputazionali</i>	39
3.2	<i>Fattori di rischio relativi al mercato in cui l'emittente opera</i>	40
3.2.1	<i>Rischi derivanti dall'evoluzione della normativa di riferimento</i>	40
3.2.2	<i>Rischi connessi alla strategia di sviluppo e alla concorrenza nel sistema bancario</i>	40
3.3	<i>Situazione finanziaria dell'Emittente</i>	41
4.	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	42
4.1	<i>Storia ed evoluzione dell'emittente</i>	42
4.1.1	<i>Denominazione legale e commerciale dell'emittente</i>	45
4.1.2	<i>Luogo di registrazione dell'emittente e suo numero di registrazione</i>	45
4.1.3	<i>Data di costituzione e durata dell'emittente</i>	46
4.1.4	<i>Domicilio e forma giuridica dell'emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, nonché indirizzo e numero di telefono della sede sociale</i>	46
4.1.5	<i>Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità</i>	46
5.	PANORAMICA DELLE ATTIVITA'	46
5.1	<i>Principali attività</i>	46
5.1.1	<i>Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati</i>	46
5.1.2	<i>Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi</i>	48
5.1.3	<i>Principali mercati</i>	48
5.1.4	<i>La base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'emittente nel documento di registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale</i>	48
6.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	48
6.1	<i>Se l'emittente fa parte di un gruppo, breve descrizione del gruppo e della posizione che l'emittente vi occupa</i>	48
6.2	<i>Se l'emittente dipende da altri soggetti all'interno del gruppo, tale fatto deve essere chiaramente indicato, fornendone una spiegazione</i>	49
7.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	49
7.1	<i>Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi delle prospettive dell'emittente dalla pubblicazione dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione</i>	49
7.2	<i>Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'emittente almeno per l'esercizio in corso</i>	49
8.	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	49
9.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	49
9.1	<i>Nome, indirizzo e funzioni presso l'emittente delle seguenti persone con indicazione delle principali attività da esse esercitate al di fuori dell'emittente stesso, allorché siano significative riguardo all'emittente</i>	50

9.2	<i>Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza</i>	54
9.2.1	<i>Prestiti e garanzie rilasciate ai membri del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e alla Direzione generale</i>	56
10.	PRINCIPALI AZIONISTI	56
10.1	<i>Eventuale controllo diretto o indiretto da parte di azionisti</i>	56
10.2	<i>Descrizione di eventuali accordi, noti all'emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'emittente</i>	56
11.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITA' E LE PASSIVITA', LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	57
11.1	<i>Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati</i>	57
11.2	<i>Bilanci</i>	58
11.3.1	<i>Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione. Qualora i revisori legali si siano rifiutati di redigere la relazione di revisione ovvero qualora la relazione contenga rilievi o clausole di esclusione di responsabilità, il rifiuto, i rilievi, le clausole di esclusione devono essere riprodotti integralmente e motivati</i>	58
11.3.2	<i>Indicazione di altre informazioni contenute nel documento di registrazione controllate dai revisori dei conti</i>	58
11.3.3	<i>Qualora i dati finanziari contenuti nel documento di registrazione non siano estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione, indicare la fonte dei dati e dichiarare che i dati non sono stati sottoposti a revisione</i>	58
11.4	<i>Data delle ultime informazioni finanziarie</i>	59
11.5	<i>Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie</i>	59
11.6	<i>Procedimenti giudiziari e arbitrali</i>	59
11.7	<i>Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente</i>	59
12.	CONTRATTI IMPORTANTI	59
13.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	59
14.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	60
	Sezione III	61
A-	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO	63
1.	PERSONE RESPONSABILI	63
1.1	<i>Indicazione delle persone responsabili</i>	63
1.2	<i>Dichiarazione di responsabilità</i>	63
2.	FATTORI DI RISCHIO	63
2.1	<i>RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE</i>	64

<i>2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA</i>	64
<i>2.3 RISCHIO DI PREZZO</i>	65
<i>2.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ</i>	65
<i>2.5 RISCHIO DI CAMBIO</i>	66
<i>2.6 CONFLITTI DI INTERESSI</i>	66
<i>2.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI</i>	66
<i>2.8 FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI</i>	67
<i>2.9 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>	67
<i>2.9.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito</i>	67
<i>2.10 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza</i>	69
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	70
<i>3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	70
<i>3.2 Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	70
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	70
<i>4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	70
<i>4.2 Legislazione di riferimento</i>	70
<i>4.3 Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	71
<i>4.4 Valuta di emissione</i>	71
<i>4.5 Ranking degli strumenti finanziari</i>	71
<i>4.6 Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	71
<i>4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	71
<i>4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito</i>	72
<i>4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	72
<i>4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	72

<i>4.11 Delibere e autorizzazioni</i>	72
<i>4.12 Data di emissione delle obbligazioni</i>	72
<i>4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	73
<i>4.14 Regime fiscale</i>	73
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	73
<i>5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	73
<i>5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	73
<i>5.1.2 Ammontare totale dell'offerta</i>	73
<i>5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	74
<i>5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	74
<i>5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	74
<i>5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	74
<i>5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	75
<i>5.1.8 Eventuali diritti di prelazione</i>	75
<i>5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	75
<i>5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	75
<i>5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione</i>	75
<i>5.3 Fissazione del prezzo</i>	76
<i>5.4 Collocamento e sottoscrizione</i>	76
<i>5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento</i>	76
<i>5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	76
<i>5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	76
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	76

6.1	<i> Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni</i>	77
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	77
7.1	<i> Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	77
7.2	<i> Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione</i>	77
7.3	<i> Pareri o relazioni di esperti</i>	77
7.4	<i> Informazioni provenienti da terzi</i>	78
7.5	<i> Rating dell'emittente e delle obbligazioni</i>	78
7.6	<i> Condizioni definitive</i>	79
B-	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "ZERO COUPON"	88
1.	PERSONE RESPONSABILI	88
1.1	<i> Indicazione delle persone responsabili</i>	88
1.2	<i> Dichiarazione di responsabilità</i>	88
2.	FATTORI DI RISCHIO	88
2.1	<i> RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE</i>	88
2.2	<i> FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA</i>	89
2.3	<i> RISCHIO DI PREZZO</i>	89
2.4	<i> RISCHIO DI LIQUIDITÀ</i>	90
2.5	<i> RISCHIO DI CAMBIO</i>	90
2.6	<i> CONFLITTI DI INTERESSI</i>	90
2.7	<i> RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI</i>	91
2.8	<i> FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI</i>	91
2.9	<i> Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>	91
2.9.1	<i> Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito</i>	91

2.10	<i>Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza</i>	93
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	93
3.1	<i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	93
3.2	<i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	93
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	94
4.1	<i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	94
4.2	<i>Legislazione di riferimento</i>	94
4.3	<i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	94
4.4	<i>Valuta di emissione</i>	94
4.5	<i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	94
4.6	<i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	94
4.7	<i>Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	95
4.8	<i>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito</i>	95
4.9	<i>Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	95
4.10	<i>Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	95
4.11	<i>Delibere e autorizzazioni</i>	95
4.12	<i>Data di emissione delle obbligazioni</i>	96
4.13	<i>Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	96
4.14	<i>Regime fiscale</i>	96
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	96
5.1	<i>Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	96
5.1.1	<i>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	96
5.1.2	<i>Ammontare totale dell'offerta</i>	97
5.1.3	<i>Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	97
5.1.4	<i>Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	97
5.1.5	<i>Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	97

5.1.6	<i>Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	97
5.1.7	<i>Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	97
5.1.8	<i>Eventuali diritti di prelazione</i>	98
5.2	<i>Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	98
5.2.1	<i>Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	98
5.2.2	<i>Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione</i>	98
5.3	<i>Fissazione del prezzo</i>	98
5.4	<i>Collocamento e sottoscrizione</i>	98
5.4.1	<i>Soggetti incaricati del collocamento</i>	98
5.4.2	<i>Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	99
5.4.3	<i>Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	99
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	99
6.1	<i>Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni</i>	99
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	96
7.1	<i>Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	99
7.2	<i>Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione</i>	100
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti</i>	100
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	100
7.5	<i>Rating dell'emittente e delle obbligazioni</i>	100
7.6	<i>Condizioni definitive</i>	101
C-	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "STEP UP"	109
1.	PERSONE RESPONSABILI	109

<i>1.1</i>	<i>Indicazione delle persone responsabili</i>	109
<i>1.2</i>	<i>Dichiarazione di responsabilità</i>	109
2.	FATTORI DI RISCHIO	109
<i>2.1</i>	<i>RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE</i>	109
<i>2.2</i>	<i>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA</i>	110
<i>2.3</i>	<i>RISCHIO DI PREZZO</i>	110
<i>2.4</i>	<i>RISCHIO DI LIQUIDITÀ</i>	111
<i>2.5</i>	<i>RISCHIO DI CAMBIO</i>	112
<i>2.6</i>	<i>CONFLITTI DI INTERESSI</i>	112
<i>2.7</i>	<i>RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI</i>	112
<i>2.8</i>	<i>FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI</i>	112
<i>2.9</i>	<i>Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>	112
<i>2.9.1</i>	<i>Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito</i>	112
<i>2.10</i>	<i>Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza</i>	114
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	115
<i>3.1</i>	<i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	115
<i>3.2</i>	<i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	115
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	115
<i>4.1</i>	<i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	115
<i>4.2</i>	<i>Legislazione di riferimento</i>	116
<i>4.3</i>	<i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	116
<i>4.4</i>	<i>Valuta di emissione</i>	116
<i>4.5</i>	<i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	116
<i>4.6</i>	<i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	116

<i>4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	116
<i>4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito</i>	117
<i>4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	117
<i>4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	117
<i>4.11 Delibere e autorizzazioni</i>	117
<i>4.12 Data di emissione delle obbligazioni</i>	117
<i>4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	117
<i>4.14 Regime fiscale</i>	118
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	118
<i>5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	118
<i>5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	118
<i>5.1.2 Ammontare totale dell'offerta</i>	118
<i>5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	118
<i>5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	118
<i>5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	119
<i>5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	119
<i>5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	119
<i>5.1.8 Eventuali diritti di prelazione</i>	119
<i>5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	119
<i>5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	119
<i>5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione</i>	120
<i>5.3 Fissazione del prezzo</i>	120
<i>5.4 Collocamento e sottoscrizione</i>	120
<i>5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento</i>	120
<i>5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	120

5.4.3	<i>Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	120
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	120
6.1	<i>Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni</i>	121
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	121
7.1	<i>Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	121
7.2	<i>Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione</i>	121
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti</i>	121
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	121
7.5	<i>Rating dell'emittente e delle obbligazioni</i>	121
7.6	<i>Condizioni definitive</i>	122
D-	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE	130
1.	PERSONE RESPONSABILI	130
1.1	<i>Indicazione delle persone responsabili</i>	130
1.2	<i>Dichiarazione di responsabilità</i>	130
2	FATTORI DI RISCHIO	130
2.1	<i>RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE</i>	131
2.2	<i>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA</i>	131
2.3	<i>RISCHIO DI TASSO</i>	132
2.4	<i>RISCHIO DI LIQUIDITÀ</i>	132
2.5	<i>RISCHIO DI SPREAD NEGATIVO</i>	132
2.6	<i>RISCHIO DI CAMBIO</i>	133
2.7	<i>POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE</i>	133
2.8	<i>RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE</i>	133
2.9	<i>RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI</i>	133

2.10	<i>ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE</i>	133
2.11	<i>FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI</i>	133
2.12	<i>Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>	134
2.12.1	<i>Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito</i>	134
2.13	<i>Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza</i>	137
2.14	<i>Simulazione retrospettiva</i>	138
2.15	<i>Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione.</i>	138
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	139
3.1	<i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	139
3.2	<i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	139
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	139
4.1	<i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	139
4.2	<i>Legislazione di riferimento</i>	140
4.3	<i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	140
4.4	<i>Valuta di emissione</i>	140
4.5	<i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	140
4.6	<i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	140
4.7	<i>Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	140
4.8	<i>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito</i>	141
4.9	<i>Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	141
4.10	<i>Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	141
4.11	<i>Delibere e autorizzazioni</i>	141
4.12	<i>Data di emissione delle obbligazioni</i>	141
4.13	<i>Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	141
4.14	<i>Regime fiscale</i>	142
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	142

<i>5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	142
<i>5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	142
<i>5.1.2 Ammontare totale dell'offerta</i>	142
<i>5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	142
<i>5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	142
<i>5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	143
<i>5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	143
<i>5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	143
<i>5.1.8 Eventuali diritti di prelazione</i>	143
<i>5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	143
<i>5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	143
<i>5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione</i>	144
<i>5.3 Fissazione del prezzo</i>	144
<i>5.4 Collocamento e sottoscrizione</i>	144
<i>5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento</i>	144
<i>5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	144
<i>5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	144
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	144
<i>6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni</i>	145
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	145
<i>7.1 Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	145
<i>7.2 Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione</i>	145
<i>7.3 Pareri o relazioni di esperti</i>	145
<i>7.4 Informazioni provenienti da terzi</i>	145

<i>7.5 Rating dell'emittente e delle obbligazioni</i>	<i>145</i>
<i>7.6 Condizioni definitive</i>	<i>146</i>
E- NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE "INFLATION BOND"	<i>157</i>
1. PERSONE RESPONSABILI	<i>157</i>
<i>1.1 Indicazione delle persone responsabili</i>	<i>157</i>
<i>1.2 Dichiarazione di responsabilità</i>	<i>157</i>
2 FATTORI DI RISCHIO	<i>157</i>
<i>2.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE</i>	<i>157</i>
<i>2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA</i>	<i>158</i>
<i>2.3 RISCHIO DI TASSO</i>	<i>159</i>
<i>2.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ</i>	<i>159</i>
<i>2.5 RISCHIO DI VARIAZIONE TERRITORIALE AREA DI RILEVAZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE</i>	<i>160</i>
<i>2.6 RISCHIO DI SOLA CEDOLA FISSA</i>	<i>160</i>
<i>2.7 RISCHIO DI CAMBIO</i>	<i>160</i>
<i>2.8 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE</i>	<i>160</i>
<i>2.9 RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE</i>	<i>161</i>
<i>2.10 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI</i>	<i>161</i>
<i>2.11 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE</i>	<i>161</i>
<i>2.12 FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI</i>	<i>161</i>
<i>2.13 Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>	<i>161</i>
<i>2.13.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito</i>	<i>162</i>
<i>2.13.2 Simulazione retrospettiva</i>	<i>164</i>

<i>2.13.3 Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione.</i>	165
<i>2.14 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza</i>	165
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	166
<i>3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	166
<i>3.2 Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	166
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	166
<i>4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	167
<i>4.2 Legislazione di riferimento</i>	167
<i>4.3 Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	167
<i>4.4 Valuta di emissione</i>	167
<i>4.5 Ranking degli strumenti finanziari</i>	167
<i>4.6 Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	167
<i>4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	167
<i>4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito</i>	168
<i>4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	168
<i>4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	168
<i>4.11 Delibere e autorizzazioni</i>	168
<i>4.12 Data di emissione delle obbligazioni</i>	168
<i>4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	168
<i>4.14 Regime fiscale</i>	169
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	169
<i>5.1 Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	169
<i>5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	169
<i>5.1.2 Ammontare totale dell'offerta</i>	169
<i>5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	169

<i>5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	170
<i>5.1.5 Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	170
<i>5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	170
<i>5.1.7 Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	170
<i>5.1.8 Eventuali diritti di prelazione</i>	170
<i>5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	171
<i>5.2.1 Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	171
<i>5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione</i>	171
<i>5.3 Fissazione del prezzo</i>	171
<i>5.4 Collocamento e sottoscrizione</i>	171
<i>5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento</i>	171
<i>5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	171
<i>5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	171
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	172
<i>6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni</i>	172
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	172
<i>7.1 Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	172
<i>7.2 Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione</i>	172
<i>7.3 Pareri o relazioni di esperti</i>	172
<i>7.4 Informazioni provenienti da terzi</i>	173
<i>7.5 Rating dell'emittente e delle obbligazioni</i>	173
<i>7.6 Condizioni definitive</i>	173

Sezione I

NOTA DI SINTESI

Nota di Sintesi del Prospetto di Base relativo alle emissioni obbligazionarie offerte dalla Banca Popolare di Sondrio al pubblico indistinto - per il periodo luglio 2007/giugno 2008, secondo il programma di seguito specificato e riferito al medesimo periodo - nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta del denaro finalizzata all'esercizio del credito.

AVVERTENZE

La Nota di Sintesi ha la funzione di introdurre il Prospetto di Base e riporta, in forma sintetica, le principali informazioni e i rischi attinenti all'emittente e agli strumenti finanziari offerti. Deve pertanto essere valutata dagli investitori unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente, alle Note Informative riguardanti gli strumenti offerti e al programma delle emissioni, documenti che, insieme alla presente Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto di Base. Gli investitori devono altresì acquisire 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 sulle caratteristiche degli strumenti acquistati e sui 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
Grassi comm.rag. Carlo	vicepresidente
Balgera rag. Aldo	consigliere
Benedetti dott. Claudio	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
Negri dott.prof. Miles Emilio	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

Deloitte & Touche spa

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 12 giugno 2007, di 233 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 -; nella città di Torino e nella città di Roma. In quest'ultima piazza la Banca opera, alla predetta data, con 28 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, soprattutto a motivo dei provvedimenti di liberalizzazione che interessarono il sistema bancario. Nel corrente esercizio la rete periferica è stata ampliata con l'istituzione di 2 dipendenze, per un totale, come sopra detto, di 233. Faranno seguito ulteriori mirate aperture con l'obiettivo di intensificare il presidio nelle predette aree, cui si aggiungerà la città di Genova nella quale attualmente opera un ufficio di rappresentanza. Lo sviluppo dimensionale della Banca continuerà a manifestarsi, nel rispetto dei consolidati indirizzi strategici, 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 dicembre 2006, con 18 dipendenze, di cui 17 situate nella Confederazione Elvetica - segnatamente nei Cantoni Ticino, Grigioni, San Gallo, Basilea e Zurigo - e uno 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 152.000 soci, nel rispetto del limite massimo unitario di possesso dello 0,50% fissato dalla normativa attinente alle banche popolari - ha conseguito, nell'esercizio 2006, un utile netto di € 107,1 milioni, di cui € 50,6 milioni distribuiti ai soci in ragione di € 0,23 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 24 marzo 2007 a € 1.287 milioni, di cui € 660 milioni attinenti al capitale sociale. Nel passato esercizio, ma anche nei precedenti, la struttura di bilancio della Banca Popolare di Sondrio è armonicamente cresciuta, sia negli aggregati patrimoniali e sia in quelli economici, sospinta dal costante incremento dell'operatività, che riceve significativo impulso pure dalle filiali di nuova e recente istituzione. Anche la controllata elvetica (100%) rassegna, fin dal suo primo esercizio, positive risultanze economiche; nel 2006 la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) ha conseguito un utile netto di franchi svizzeri 10,1 milioni, pari a € 6,3 milioni, sviluppando il radicamento nel tessuto economico delle aree presidiate. L'utile netto consolidato, a fine esercizio 2006, del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio, si è attestato a € 122,2 milioni, mentre il patrimonio netto consolidato, escluso l'utile di periodo, risulta pari a € 1.277 milioni.

Nel corrente esercizio la banca ha attuato un'operazione di aumento del capitale sociale in forma mista chiusa con pieno successo. Il patrimonio netto della banca ha quindi beneficiato di un rafforzamento di oltre € 308 milioni. Il nuovo capitale sociale ammonta a € 924.443.955 ed è composto di n. 308.147.985 azioni del valore nominale unitario di € 3.

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 dai rispettivi bilanci consolidati della banca.

	31/12/2006	31/12/2005
Tier one capital ratio (1)	9,46%	10,23%
Total capital ratio (2)	9,59%	10,27%
Sofferenze lorde/crediti verso clientela	1,81%	2,08%

Sofferenze nette/crediti verso clientela	0,72%	0,87%
Incagli lordi/crediti verso clientela	0,98%	1,42%
Patrimonio di Vigilanza di base (in migliaia di euro) (3)	1.206.056	1.142.961

(1) Patrimonio di base/attività di rischio ponderate

(2) Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate

(3) Patrimonio di base, ovverosia Tier 1

La Banca, in quanto appartenente a un gruppo bancario, deve rispettare un coefficiente di solvibilità pari al 7% nel rapporto tra patrimonio di vigilanza e attività di rischio ponderate. Al 31 dicembre 2006, come si rileva dai dati riportati in tabella, tale valore è del 9,55%; risulta pertanto soddisfatto il requisito patrimoniale richiesto.

A livello di gruppo bancario, Banca Popolare di Sondrio evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 9,59%, a fronte di un requisito richiesto dell'8%.

Dati in migliaia di euro

	31/12/2006	31/12/2005
Margine di interesse	302.754	258.517
Margine di intermediazione	523.328	460.165
Risultato netto della gestione finanziaria	484.060	422.013
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	200.412	155.817
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	122.228	95.513
Crediti verso clientela	11.299.580	9.770.515
Totale dell'attivo	16.042.418	14.261.526
Raccolta diretta da clientela ordinaria	12.670.628	11.323.801
Raccolta indiretta	20.960.379	18.181.063
Patrimonio (comprensivo di utile)	1.399.628	1.253.764
Patrimonio di Vigilanza di base (1)	1.206.056	1.142.961
Patrimonio di Vigilanza totale	1.222.374	1.130.189

(1) Patrimonio di base, ovverosia Tier 1

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 l'8 giugno 2007 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2006:

- 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.

B. FATTORI DI RISCHIO E CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

1. FATTORI DI RISCHIO

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE:

- RISCHIO DI CREDITO;
- RISCHIO DI MERCATO:
- RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE, PORTAFOGLI DI NEGOZIAZIONE E BANCARIO;
- RISCHIO DI PREZZO, PORTAFOGLI DI NEGOZIAZIONE E BANCARIO;
- RISCHIO DI CAMBIO;
- RISCHIO DI LIQUIDITÀ;
- RISCHIO OPERATIVO;
- RISCHI CONNESSI ALLA VOLATILITÀ DELLE FONTI DI REDDITO;
- RISCHI REPUTAZIONALI.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA:

- RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DELLA NORMATIVA DI RIFERIMENTO;
- RISCHI CONNESSI ALLA STRATEGIA DI SVILUPPO E ALLA CONCORRENZA NEL SISTEMA BANCARIO.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI:

- RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE
- FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA
- RISCHIO DI PREZZO
- RISCHIO DI LIQUIDITÀ
- RISCHIO DI SPREAD NEGATIVO (PER PROGRAMMA PRESTITI " TASSO VARIABILE")
- RISCHIO DI VARIAZIONE TERRITORIALE AREA DI RILEVAZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE (PER PROGRAMMA PRESTITI "INFLATION BOND")
- RISCHIO DI SOLA CEDOLA FISSA (PER PROGRAMMA PRESTITI "INFLATION BOND")

- RISCHIO DI CAMBIO
- CONFLITTI DI INTERESSI
- RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI
- FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI

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 3/5 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 luglio 2007/giugno2008, di complessivi massimo € 500 milioni:

- **tasso fisso**: prezzo di emissione 100%, prezzo di rimborso 100%; tasso fisso per l'intera durata; cedole semestrali posticipate;
- **tasso fisso «zero coupon»**: prezzo di emissione pari alla differenza fra 100% e gli interessi fissi calcolati per l'intera durata dell'obbligazione; prezzo di rimborso 100%; nessuna cedola;
- **tasso fisso «step-up»**: prezzo di emissione 100%; prezzo di rimborso 100%; tasso fisso per ogni anno di durata; cedole semestrali posticipate;
- **tasso variabile**: prezzo di emissione 100%; prezzo di rimborso 100%; tasso correlato all'euribor; cedole semestrali posticipate;
- **tasso variabile «inflation bond»**: prezzo di emissione 100%; prezzo di rimborso 100%; le obbligazioni danno diritto al pagamento di cedole annuali il cui ammontare, è variabile e pari alla somma di una cedola fissa, minima garantita e l'incremento annuo del parametro di indicizzazione (indice di inflazione HICP).

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti 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 obbligazioni 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

La Banca Popolare di Sondrio non richiede l'ammissione alla negoziazione delle proprie emissioni obbligazionarie. La stessa si impegna a favorire, al proprio interno, un mercato secondario delle obbligazioni in circolazione che i sottoscrittori richiedessero di vendere anticipatamente. Si pone quindi in contropartita diretta; in tale ambito la banca si impegna a riacquistare, indipendentemente dal quantitativo e dalla scadenza, le obbligazioni stesse al prezzo derivante dall'attualizzazione dei rendimenti futuri sulla base della curva IRS in essere al momento della transazione e con scadenze pari alla vita residua dei titoli offerti.

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.



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 31/12/2006: Capitale Sociale € 660.317.109 - Riserve € 626.784.436

Sezione II

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il presente Documento di Registrazione è stato redatto in conformità all'articolo 14 del regolamento 2004/809/CE

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 Documento di Registrazione 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 documento di Registrazione è conforme al modello depositato in Consob in data 13 agosto 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7075263 del 9 agosto 2007.

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 del Documento di Registrazione – 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
(Piero Melazzini)

Il Presidente del Collegio sindacale
(Egidio Alessandri)

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 degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006 è Deloitte & Touche spa, con sede legale in Milano via Tortona 25, registrata presso la CCIAA di Milano al n. REA 1720239. Detta società di revisione risulta 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, con efficacia dal 1° agosto 2003 e, con provvedimento 7/6/2004 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 47 - IV Serie Speciale - del 15/6/2004, nel Registro dei Revisori Contabili (iscrizione 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.

3. FATTORI DI RISCHIO

L'ADESIONE ALL'OFFERTA 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. LA NOTA INFORMATIVA RIPORTA, 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 2006 (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 CREDITO, CONSIDERATA LA PARTICOLARE VOCAZIONE DELLA BANCA AL SOSTEGNO DELLE ECONOMIE LOCALI, RAPPRESENTA LA COMPONENTE PIÙ RILEVANTE DELLA PROPRIA ATTIVITÀ E, CONSEGUENTEMENTE, COSTITUISCE LA FONTE DI RISCHIOSITÀ PIÙ SIGNIFICATIVA.

LA PROPENSIONE AL RISCHIO CREDITIZIO TRADIZIONALMENTE ASSAI PRUDENZIALE E L'EFFETTO MITIGATORIO ESERCITATO DALL'INSIEME DELLE STRUTTURE, PROCEDURE E STRUMENTI FUNZIONALI ALLA GESTIONE E AL CONTROLLO DELLO STESSO, CONSENTONO, NONOSTANTE IL COSTANTE INCREMENTO DEL BACINO DELLA CLIENTELA AFFIDATA, DI MANTENERE SU LIVELLI CONTENUTI L'INCIDENZA DEI CREDITI DUBBI - CONSIDERATI COMPLESSIVAMENTE O NELLE SINGOLE COMPONENTI - SUL TOTALE DEI FINANZIAMENTI DI CASSA E DI FIRMA EROGATI. LE SOFFERENZE NETTE, DEPURATE CIOÈ DELLE SVALUTAZIONI, A FINE 2006 RAPPRESENTAVANO LO 0,72% DEL TOTALE DEI CREDITI VERSO CLIENTELA, A FRONTE DELLO 0,87% DELL'ANNO PRECEDENTE.

AL 31 DICEMBRE 2006, L'AMMONTARE DEL PATRIMONIO DI VIGILANZA NECESSARIO ALLA COPERTURA DEL RISCHIO DI CREDITO SI COMMISURAVA IN TERMINI ASSOLUTI A 981,308 MILIONI, CORRISPONDENTI IN TERMINI PERCENTUALI ALL' 80,28 %.

LE PROCEDURE ADOTTATE NELLE FASI DI CONCESSIONE, REVISIONE E CONTROLLO DEL CREDITO NON GARANTISCONO COMPIUTAMENTE IL FORMARSI E IL PERSISTERE DI UNA CORRETTA VALUTAZIONE DEL MERITO CREDITIZIO DELLE CONTROPARTI E DELL'EFFETTIVA CAPACITÀ DELLE STESSE DI RIMBORSARE LE SOMME PRESTATE. I FINANZIAMENTI EROGATI POTREBBERO PERTANTO NON ESSERE RESTITUITI O COMUNQUE LA BANCA POTREBBE APPLICARE DELLE CONDIZIONI ECONOMICHE NON ADEGUATAMENTE REMUNERATIVE DEL RISCHIO AL QUALE È ESPOSTA. PER TALI MOTIVAZIONI PUÒ ESSERE SOGGETTA A DELLE PERDITE IN GRADO DI RIFLETTERSI NEGATIVAMENTE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

IN PARTICOLARE, ANDAMENTI CONGIUNTURALI SIGNIFICATIVAMENTE AVVERSI RIGUARDANTI I SETTORI DI ATTIVITÀ ECONOMICA E/O LE AREE DI INSEDIAMENTO VERSO I QUALI LA BANCA INDIRIZZA IN PREVALENZA I PROPRI FINANZIAMENTI

POSSONO RIFLETTERSI SIMULTANEAMENTE SULLA CAPACITÀ DI RIMBORSO DI PIÙ CONTROPARTI E, QUINDI, AUMENTARE SIGNIFICATIVAMENTE LA RISCHIOSITÀ.

3.1.2 RISCHIO DI MERCATO

L'OPERATIVITÀ DELLA BANCA SUI MERCATI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI, LE VALUTE E LE MERCI È TRADIZIONALMENTE IMPRONTATA ALLA MASSIMA PRUDENZA E, QUINDI, L'ESPOSIZIONE AI RISCHI DALLA STESSA GENERATI SI MANTIENE COSTANTEMENTE CONTENUTA.

AL 31 DICEMBRE 2006, L'AMMONTARE DEL PATRIMONIO DI VIGILANZA NECESSARIO ALLA SUA COPERTURA SI COMMISURAVA IN TERMINI ASSOLUTI A 38,093 MILIONI, CORRISPONDENTI IN TERMINI PERCENTUALI AL 3,12 %.

LE PRINCIPALI COMPONENTI SONO RICONDUCIBILI AL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E DI PREZZO SUI PORTAFOGLI DI NEGOZIAZIONE E BANCARIO, AL RISCHIO DI CAMBIO SULLA POSIZIONE IN CAMBI E AL RISCHIO DI LIQUIDITÀ, DI SEGUITO SPECIFICATI.

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE E BANCARIO

IL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE CONSISTE NELLA POSSIBILITÀ CHE VARIAZIONI NEI TASSI DI MERCATO INDUCANO VARIAZIONI SFAVOREVOLI SUL VALORE DI UNO STRUMENTO FINANZIARIO O SUL MARGINE DI INTERESSE DELLA BANCA. LA PRINCIPALE FONTE DEL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE SUL PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE È COSTITUITA DAI TITOLI OBBLIGAZIONARI DI PROPRIETÀ.

GLI OBIETTIVI E LE STRATEGIE SOTTOSTANTI ALL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE, VOLTI ALLA GESTIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI, SONO ORIENTATI ALLA MASSIMIZZAZIONE DELLA REDDITIVITÀ DELLO STESSO, COGLIENDO LE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO, NELL'AMBITO DI UN'IMPOSTAZIONE ISPIRATA AL CONTENIMENTO DEI RISCHI, CHE SI TRADUCE IN UN PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO CONNOTATO DA UNA DURATA MEDIA FINANZIARIA MOLTO CONTENUTA. RELATIVAMENTE ALLA TRATTAZIONE DI STRUMENTI DERIVATI, GLI UFFICI SVOLGONO UN'ATTIVITÀ IN OPZIONI NON QUOTATE SU TITOLI DI STATO A TASSO FISSO, MENTRE È IRRILEVANTE, O COMUNQUE CONDOTTA SU BASI PAREGGIATE, QUELLA IN ALTRI STRUMENTI INNOVATIVI O COMPLESSI.

IL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE SUL PORTAFOGLIO BANCARIO TRAE ORIGINE DAL DISALLINEAMENTO TRA LE DATE DI SCADENZA O DI REVISIONE DEI TASSI TRA LE POSTE DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO, INCLUSO L'EFFETTO DELLA DIVERSA REATTIVITÀ DI QUELLE A VISTA (COSIDDETTA VISCOSITÀ).

LA BANCA OPERA PRINCIPALMENTE NEL SEGMENTO A BREVE TERMINE E, SU QUELLO A MEDIO-LUNGO, PREDILIGE LE OPERAZIONI A TASSO VARIABILE; HA TUTTAVIA IN ESSERE UN SIGNIFICATIVO PORTAFOGLIO DI MUTUI A TASSO FISSO EROGATI A FRONTE DI UNA SPECIFICA DOMANDA DA PARTE DELLA CLIENTELA LA CUI RISCHIOSITÀ, COMUNQUE CONTENUTA, VIENE TENUTA COSTANTEMENTE SOTTO CONTROLLO. ATTUALMENTE, LA BANCA NON EFFETTUA OPERAZIONI DI COPERTURA GENERICHE, MENTRE SUSSISTONO POCHE OPERAZIONI DI COPERTURA SPECIFICHE CONSISTENTI IN CONTRATTI DI "SWAP" SU TASSI DI INTERESSE NON QUOTATI, RELATIVI A EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE, PER IMPORTI NOZIONALI NON SIGNIFICATIVI.

RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE E BANCARIO

IL RISCHIO DI PREZZO CONSISTE NELLA POSSIBILITÀ CHE VARIAZIONI NEI PREZZI DI MERCATO, DI AZIONI O QUOTE DI O.I.C.R. (ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DEL RISPARMIO) INDUCANO VARIAZIONI SFAVOREVOLI SUL VALORE DI UNO STRUMENTO FINANZIARIO. LA PRINCIPALE FONTE DEL RISCHIO DI PREZZO SUL PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE È COSTITUITA DAI TITOLI AZIONARI E DALLE QUOTE DI O.I.C.R. DI PROPRIETÀ, INCLUSI GLI INVESTIMENTI DI PERTINENZA DEL FONDO DI QUIESCENZA DEL PERSONALE.

COME PER IL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE, ANCHE PER QUELLO DI PREZZO LA STRATEGIA PERSEGUITA, NEL CONTESTO DI QUELLA GENERALE DELLA BANCA, È ORIENTATA A UNA PRUDENTE GESTIONE DELLE ATTIVITÀ. CIÒ SI DESUME ANCHE DAL RIDOTTO PESO ASSUNTO DAI TITOLI DI CAPITALE SULL'INTERO PORTAFOGLIO TITOLI DI PROPRIETÀ.

PARIMENTI, LA COMPOSIZIONE ALL'INTERNO DEGLI STESSI TITOLI DI CAPITALE PRIVILEGIA QUELLI DI PRIMARIE SOCIETÀ, DI LARGO MERCATO E DI BUONA REDDITIVITÀ IN TERMINI DI DIVIDENDI. PURE IN QUESTO CASO, L'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE SI CONCENTRA NELLO SFRUTTARE OPPORTUNITÀ DI TRADING DI BREVE RESPIRO, MENTRE, CON RIGUARDO AGLI STRUMENTI INNOVATIVI, SI

SEGNALANO SOLO POCHE OPERAZIONI IN "EQUITY OPTION" PERALTRIO PERFETTAMENTE PAREGGIATE.

IL RISCHIO DI PREZZO SUL PORTAFOGLIO BANCARIO ORIGINA NEI TITOLI DI CAPITALE E NELLE QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO O SICAV NON RIENTRANTI NEL PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE I QUALI SONO: I TITOLI CLASSIFICATI IN BILANCIO COME PARTECIPAZIONI E I TITOLI E QUOTE CLASSIFICATI TRA LE "ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA" O TRA LE "ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE". SI RAMMENTA CHE NELLA VOCE "ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA" SONO INCLUSE LE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON DERIVATE, NON CLASSIFICATE COME "CREDITI", "ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE" O "ATTIVITÀ DETENUTE SINO A SCADENZA", MENTRE NEL PORTAFOGLIO "ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE" SONO ALLOCATI QUEI TITOLI PER I QUALI SI È RITENUTO DI APPLICARE LA COSIDDETTA "FAIR VALUE OPTION".

LE PARTECIPAZIONI E ALCUNE QUOTE "DISPONIBILI PER LA VENDITA" DETENUTE DALLA BANCA SONO ESSENZIALMENTE RIFERITE A SOCIETÀ FORNITRICI DI PRODOTTI E DI SERVIZI FUNZIONALI AL PROFICUO COMPLETAMENTO DELL'OFFERTA COMMERCIALE, QUINDI NECESSARI PER IL CONSEGUIMENTO E IL MANTENIMENTO DI UN EFFICACE LIVELLO COMPETITIVO. HANNO CARATTERE DI STABILITÀ E RISPONDONO ALLA CONSOLIDATA LINEA STRATEGICA DI CONCENTRARE L'ORGANIZZAZIONE AZIENDALE SULL'ATTIVITÀ TIPICA, AVVALENDOSI - PER DETERMINATI E IMPORTANTI COMPARTI OPERATIVI (FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO, ASSICURAZIONI, LEASING, FACTORING, INTERMEDIAZIONE MOBILIARE, SETTORE FIDUCIARIO, ECCETERA) - DI ENTITÀ SPECIALIZZATE E DI RICONOSCIUTA VALENZA PROFESSIONALE, IN PIÙ OCCASIONI AI VERTICI NAZIONALI DEI RISPETTIVI MERCATI DI RIFERIMENTO. NON RISPONDONO STRETTAMENTE AI PREDETTI PRINCIPI LE CONTROLLATE (100%) BANCA POPOLARE DI SONDRIO (SUISSE) SA, ISTITUTO DI CREDITO DI DIRITTO ELVETICO, COMPONENTE DEL GRUPPO BANCARIO; INOLTRE, PIROVANO STELVIO SPA E SINERGIA SECONDA SRL, A SUO TEMPO ACQUISITE PER RECUPERO CREDITI.

TRATTANDOSI DI SOCIETÀ CHE LA BANCA CONOSCE BENE, PARTECIPANDO TALORA ALLA LORO STESSA AMMINISTRAZIONE, IL RISCHIO - CHE APPARE QUINDI DI NATURA PIÙ STRATEGICA CHE DI MERCATO - RISULTA DI CONSEGUENZA BEN MONITORATO. IN

PARTICOLARE, A FINE 2006, IL RISCHIO RIFERITO ALLE PARTECIPAZIONI ERA, IN BILANCIO, PARI A CIRCA UN QUARTO DEL TOTALE RELATIVO AL PORTAFOGLIO BANCARIO.

RISCHIO DI CAMBIO

IL RISCHIO DI CAMBIO CONSISTE NELLA POSSIBILITÀ CHE VARIAZIONI NEI TASSI DI CAMBIO INDUCANO VARIAZIONI SFAVOREVOLI SUL VALORE IN EURO DI UNO STRUMENTO FINANZIARIO DENOMINATO IN VALUTA.

LE PRINCIPALI FONTI DEL RISCHIO DI CAMBIO RISIEDONO: NELLA PARTECIPAZIONE NELLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO (SUISSE) SA, DENOMINATA IN FRANCHI SVIZZERI, IN ALCUNI FONDI COMUNI O SICAV IN VALUTA PRESENTI NEL PORTAFOGLIO DI PROPRIETÀ E IN QUELLO DI PERTINENZA DEL FONDO DI QUIESCENZA DEL PERSONALE, E NEGLI SBILANCI PER VALUTA GESTITI DAL CENTRO CAMBI, DERIVANTI ESSENZIALMENTE DALLA INTERMEDIAZIONE SU OPERAZIONI A PRONTI E A TERMINE NEI CONFRONTI DI CLIENTELA PRIVATA E SUL MERCATO INTERBANCARIO, NONCHÉ DALLE IMPLICAZIONI SULLA POSIZIONE IN CAMBI DELLA BANCA RIVENIENTI DALLA NEGOZIAZIONE DI ALTRI PRODOTTI FINANZIARI (DIFFERENZA TRA PREMI SU OPZIONI IN VALUTA, INTERESSI SU DEPOSITI IN VALUTA, ECCETERA).

ESCLUDENDO QUELLA IN TITOLI, IL RUOLO SVOLTO DALLA BANCA NELL'OPERATIVITÀ IN VALUTA È PERTANTO DI TIPO EMINENTEMENTE COMMERCIALE, VOLTO AD ASSECONDARE LE ESIGENZE DELLA CLIENTELA, GESTENDO DI CONSEGUENZA LA TESORERIA.

ATTUALMENTE, LA BANCA NON EFFETTUA OPERAZIONI SPECIFICHE DI COPERTURA DEL RISCHIO DI CAMBIO. NELL'AMBITO DEL CENTRO CAMBI LA POSIZIONE VIENE AGGIORNATA IN TEMPO REALE; IL CAMBISTA AGISCE SUL MERCATO INTERBANCARIO PER PAREGGIARE GLI SBILANCI CHE DOVESSERO CREARSI A CAUSA DELLE OPERAZIONI SOPRA RICHIAMATE. NE DERIVA CHE LE POSIZIONI IN CAMBI SONO SOSTANZIALMENTE SEMPRE PAREGGIATE E, QUINDI, IL RISCHIO CORRELATO È DI MODESTISSIMA ENTITÀ E COMUNQUE MANTENUTO NEI LIMITI PREVISTI.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

IL RISCHIO DI LIQUIDITÀ È GENERATO DALLA DIVERSA STRUTTURA TEMPORALE DEI RIMBORSI DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ, NONCHÉ DALLA POSSIBILITÀ DI DOVER ACCEDERE A INGENTI FONTI DI LIQUIDITÀ PER FAR FRONTE A IMPROVVISE RICHIESTE DI FINANZIAMENTO, CON POSSIBILE CONSEGUENZA DI OTTENERE CONDIZIONI NON DI MERCATO. LE PRINCIPALI FONTI DEL RISCHIO DI LIQUIDITÀ SONO RICONDUCIBILI ALL'ATTIVITÀ IN TITOLI, IN MUTUI E AI SERVIZI DI TESORERIA SVOLTI A FAVORE DI ENTI ISTITUZIONALI E DI CASSE DI PREVIDENZA.

LA POSIZIONE DI LIQUIDITÀ, SIA A BREVE SIA A MEDIO E LUNGO TERMINE, VIENE GESTITA ATTRAVERSO POLITICHE FINALIZZATE AL MANTENIMENTO DI UNA SITUAZIONE DI SOSTANZIALE EQUILIBRIO. IL GRADO DI COPERTURA DEL FABBISOGNO DI LIQUIDITÀ PROSPETTICO VIENE CONTROLLATO E MONITORATO DAL SERVIZIO TESORERIA DELLA BANCA, IL QUALE PROVVEDE, ATTRAVERSO TEMPESTIVI INTERVENTI OPERATI SUI MERCATI.

3.1.3 RISCHIO OPERATIVO

LA BANCA NELLO SVOLGIMENTO DELL'OPERATIVITÀ QUOTIDIANA È SOGGETTA AL RISCHIO DI SUBIRE PERDITE GENERATE DA ERRORI O INADEGUATEZZE NEI PROCESSI DI LAVORO, DA COMPORTAMENTI DELLE RISORSE UMANE, DA MALFUNZIONAMENTI DEI SISTEMI TECNOLOGICI, DA EVENTI ESTERNI, IVI COMPRESI QUELLI A BASSA FREQUENZA DI ACCADIMENTO E A ELEVATO IMPATTO, DEFINITI COMUNEMENTE “CRISI” E “DISASTRI”.

LA BANCA, AL FINE DI MITIGARNE L'IMPATTO, SI È DOTATA DI PRESIDI DI CONTROLLO SPECIFICI FINALIZZATI A INDIVIDUARE EX ANTE I RISCHI E LE RELATIVE CRITICITÀ, A PREVENIRE L'INSORGERE DI COMPORTAMENTI E SITUAZIONI AZIENDALI ANOMALE, A MISURARNE L'IMPATTO TANTO IN TERMINI DI PERDITE POTENZIALI QUANTO DI PERDITE EFFETTIVAMENTE SUBITE. PER ALCUNE FATTISPECIE (QUALI, A ESEMPIO, EVENTUALI INFEDELTÀ DEL PERSONALE), LA BANCA PROVVEDE ALLA STIPULA DI APPOSITE COPERTURE ASSICURATIVE E QUINDI IL RISCHIO È TRASFERITO ALLE COMPAGNIE STESSE FINO ALLA CONCORRENZA DEI MASSIMALI CONTRATTUALMENTE STABILITI E DEDOTTE LE PREVISTE FRANCHIGIE.

NON VI PUÒ ESSERE CERTEZZA CHE LE PREDETTE ATTIVITÀ DI MITIGAZIONE SIANO ADEGUATE E, QUINDI, LA BANCA SIA ESENTE IN FUTURO DAL MANIFESTARSI DI

EVENTI CON EFFETTI PREGIUDIZIEVOLI SULLA SITUAZIONE ECONOMICA, FINANZIARIA E PATRIMONIALE. SI AGGIUNGE CHE LA BANCA AL FINE DI PREVENIRE E GESTIRE I RISCHI RIVENIENTI DALL'INTERRUZIONE DELLA NORMALE OPERATIVITÀ AL VERIFICARSI DI EVENTI DISASTROSI, STA REALIZZANDO UNO SPECIFICO PIANO DI CONTINUITÀ OPERATIVA LE CUI FASI PRINCIPALI SONO RICONDUCIBILI ALLA SEGNALAZIONE E VERIFICA DELL'EVENTO, ALL'ATTIVAZIONE DEL PIANO, ALLA GESTIONE VERA E PROPRIA DELL'EMERGENZA PER UN PERIODO PROLUNGATO E, AL TERMINE DELLA STESSA, AL RIPRISTINO DELLA CONSUETA OPERATIVITÀ. LA REALIZZAZIONE DI TALE PIANO NON GARANTISCE COMPLETAMENTE CHE IL VERIFICARSI DI EVENTI DELLA SPECIE, INATTESI O NON COMPLETAMENTE PRESIDATI, POSSA DETERMINARE CONSEGUENZE DANNOSE SULL'ORGANIZZAZIONE.

3.1.4 RISCHI CONNESSI ALLA VOLATILITÀ DELLE FONTI DI REDDITO

LA BANCA PRESENTA UNA REDDITIVITÀ IN COSTANTE SVILUPPO. É SOSTENUTA IN PARTICOLARE DALLA CRESCITA DEL PORTAFOGLIO PRESTITI, DAI RITORNI COMMISSIONALI RIVENIENTI DAI SERVIZI BANCARI TRADIZIONALI E DALL'OPERATIVITÀ DI INCASSO E PAGAMENTO NEI CONFRONTI DI ENTI ISTITUZIONALI, DAGLI UTILI SUL PORTAFOGLIO TITOLI E SULL'ATTIVITÀ IN CAMBI E DA UN'ELEVATA EFFICIENZA OPERATIVA ACCOMPAGNATA A UN ATTENTO CONTROLLO DEI COSTI.

RISCHI PRINCIPALMENTE CONNESSI A UN ASSOTTIGLIARSI DEI DIFFERENZIALI SUI TASSI, A UNA CONTRAZIONE NELLA DINAMICA DI CRESCITA DEGLI IMPIEGHI, AL PEGGIORAMENTO DELLA QUALITÀ DELL'ATTIVO, ALLA RIDUZIONE DELLE MASSE TRATTATE E/O DEI MARGINI UNITARI COMMISSIONALI ATTINENTI AI SERVIZI TRADIZIONALI E/O DI NICCHIA, A UN PEGGIORAMENTO DELLE PERFORMANCES DEL PORTAFOGLIO TITOLI, A UNA CRESCITA DEI COSTI DISALLINEATA RISPETTO A QUELLA DEI RICAVI, POTREBBERO INCIDERE NEGATIVAMENTE SUI RISULTATI REDDITUALI.

IL ROE DELLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO AL 31 DICEMBRE 2006 SI COMMISURAVA AL 10,04%.

3.1.5 RISCHI REPUTAZIONALI

LA BANCA DA SEMPRE GODE DI UN'OTTIMA REPUTAZIONE CHE, TRA L'ALTRO, LE

CONSENTE DI MANTENERE PECULIARI RAPPORTI DI PROSSIMITÀ CON LA CLIENTELA DI RIFERIMENTO E CON LA BASE SOCIALE. L'AFFIEVOLIRSI DI TALE ELEMENTO POTREBBE RIFLETTERSI NEGATIVAMENTE SULLE POTENZIALITÀ DI CRESCITA, SUI RICAVI E SUL CONSOLIDATO SOSTEGNO DELLA COMPAGINE SOCIALE.

3.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA

3.2.1 RISCHI DERIVANTI DALL'EVOLUZIONE DELLA NORMATIVA DI RIFERIMENTO

L'EVOLUZIONE DELLA NORMATIVA PRIMARIA E SECONDARIA POTREBBE RIFLETTERSI NEGATIVAMENTE SULLA DINAMICA DEI COSTI E DEI RICAVI. CIÒ A CAUSA, NELL'UN CASO, DEGLI INVESTIMENTI CONNESSI AGLI ADATTAMENTI DA APPORTARE A STRUTTURE ORGANIZZATIVE, A STRUMENTI, A PROCEDURE OPERATIVE E GESTIONALI E, NELL'ALTRO, DALLA PREVISIONE DI SITUAZIONI PENALIZZANTI CIRCA L'APPLICABILITÀ DI CONDIZIONI CONTRATTUALI.

AVUTO RIGUARDO IN PARTICOLARE ALLA DISCIPLINA CHE ATTIENE ALLE BANCHE POPOLARI COOPERATIVE VA TENUTO PRESENTE CHE NESSUN SOGGETTO, SOCIO O NON SOCIO, PUÒ ESSERE INTESTATARIO DI AZIONI PER UN VALORE NOMINALE COMPLESSIVO ECCEDENTE LO 0,5% DEL CAPITALE SOCIALE. FANNO ECCEZIONE GLI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO PER I QUALI VALGONO I LIMITI PREVISTI DALLA NORMATIVA DI PERTINENZA DI CIASCUNO DI ESSI. INOLTRE, CIASCUN SOCIO, INDIPENDENTEMENTE DAL POSSESSO AZIONARIO, HA LA POSSIBILITÀ DI ESPRIMERE IN ASSEMBLEA SOLO UN VOTO (VOTO CAPITARIO). EVENTUALI MODIFICHE A TALE NORMATIVA POTREBBERO COMPORTARE CAMBIAMENTI ANCHE SIGNIFICATIVI ALLE MODALITÀ DI FORMAZIONE ED ESPRESSIONE DELLA VOLONTÀ ASSEMBLEARE.

3.2.2 RISCHI CONNESSI ALLA STRATEGIA DI SVILUPPO E ALLA CONCORRENZA NEL SISTEMA BANCARIO

LA BANCA PERSEGUE UNA STRATEGIA DI SVILUPPO PER LINEE INTERNE, VOLTA A PRESERVARE UN RUOLO AUTONOMO. ESSA SI REALIZZA ATTRAVERSO UNA CRESCITA ORGANICA I CUI CAPISALDI SONO INDIVIDUABILI NELL'INSTAURAZIONE DI UNA RELAZIONE DI LUNGO PERIODO CON LA CLIENTELA, NELL'INFITTIMENTO DELLA RETE

NELLE AREE DI MAGGIORE SUCCESSO, NEL PROGRESSIVO ALLARGAMENTO DELLA STESSA IN ZONE LIMITROFE CHE PRESENTANO BUONE OPPORTUNITÀ DI AFFARI. LA CLIENTELA DI RIFERIMENTO È COSTITUITA DALLE FAMIGLIE E DALLE IMPRESE DI PICCOLA E MEDIA DIMENSIONE.

L'EMITTENTE OPERA NELLE AREE ECONOMICAMENTE PIÙ EVOLUTE DEL PAESE OVE LA CONCENTRAZIONE BANCARIA È PARTICOLARMENTE ELEVATA. PERTANTO, È SOGGETTO ALLA CONCORRENZA DI NUMEROSI INTERMEDIARI CHE OFFRONO, PURE ALLA CLIENTELA DELLA STESSA, PRODOTTI ANALOGHI O ALTERNATIVI, A CONDIZIONI COMPETITIVE.

LA FORZA DI ATTRAZIONE ESERCITATA DALLA CONCORRENZA TRAMITE POLITICHE COMMERCIALI PARTICOLARMENTE AGGRESSIVE, ATTUATE NEI CONFRONTI, IN PARTICOLARE, DEI CITATI SEGMENTI DI CLIENTELA, POTREBBE RIFLETTERSÌ NEGATIVAMENTE SULLA DINAMICA DI CRESCITA DEI VOLUMI INTERMEDIATI E, CONSEGUENTEMENTE, COMPORTARE PERDITE ANCHE SIGNIFICATIVE IN TERMINI DI QUOTE DI MERCATO. PER TALI MOTIVAZIONI LA STRATEGIA ADOTTATA POTREBBE NON DISPIEGARE COMPIUTAMENTE GLI EFFETTI ATTESI SULLE PRINCIPALI GRANDEZZE PATRIMONIALI ED ECONOMICHE.

3.3 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 DAI RISPETTIVI BILANCI CONSOLIDATI DELLA BANCA.

	31/12/2006	31/12/2005
Tier one capital ratio (1)	9,46%	10,23%
Total capital ratio (2)	9,59%	10,27%
Sofferenze lorde/crediti verso clientela	1,81%	2,08%
Sofferenze nette/crediti verso clientela	0,72%	0,87%
Incagli lordi/crediti verso clientela	0,98%	1,42%
Patrimonio di Vigilanza di base (in migliaia di euro) (3)	1.206.056	1.142.961

(1) Patrimonio di base/attività di rischio ponderate

(2) Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate

(3) Patrimonio di base, ovverosia Tier 1

LA BANCA, IN QUANTO APPARTENENTE A UN GRUPPO BANCARIO, DEVE RISPETTARE UN COEFFICIENTE DI SOLVIBILITÀ PARI AL 7% NEL RAPPORTO TRA PATRIMONIO DI VIGILANZA E ATTIVITÀ DI RISCHIO PONDERATE. AL 31 DICEMBRE 2006, COME SI RILEVA DAI DATI RIPORTATI IN TABELLA, TALE VALORE È DEL 9,55%; RISULTA PERTANTO SODDISFATTO IL REQUISITO PATRIMONIALE RICHIESTO.

A LIVELLO DI GRUPPO BANCARIO, BANCA POPOLARE DI SONDRIO EVIDENZIA UN RAPPORTO PATRIMONIO DI VIGILANZA/ATTIVITÀ DI RISCHIO PONDERATE PARI AL 9,59%, A FRONTE DI UN REQUISITO RICHIESTO DELL'8%.

Dati in migliaia di euro

	31/12/2006	31/12/2005
Margine di interesse	302.754	258.517
Margine di intermediazione	523.328	460.165
Risultato netto della gestione finanziaria	484.060	422.013
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	200.412	155.817
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	122.228	95.513
Crediti verso clientela	11.299.580	9.770.515
Totale dell'attivo	16.042.418	14.261.526
Raccolta diretta da clientela ordinaria	12.670.628	11.323.801
Raccolta indiretta	20.960.379	18.181.063
Patrimonio (comprensivo di utile)	1.399.628	1.253.764
Patrimonio di Vigilanza di base (1)	1.206.056	1.142.961
Patrimonio di Vigilanza totale	1.222.374	1.130.189

(1) Patrimonio di base, ovverosia 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 152.000 soci, che rappresentano il nucleo principale della clientela. Il patrimonio assomma, dopo l'approvazione del bilancio 2006, a circa 1.287 milioni di euro, di cui circa euro 660 milioni attengono al capitale sociale.

Nel frattempo la banca ha attuato, con pieno successo, un'operazione di aumento del capitale sociale in forma mista, della quale sono in corso, alla data del presente Prospetto di Base, gli adempimenti di chiusura. L'operazione stessa consente un rafforzamento dei mezzi propri di oltre euro 308 milioni.

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 circa 550.

Articolazione territoriale della Capogruppo: evoluzione storica

La Banca iniziò la propria attività con due dipendenze nel 1871, estendendo via via la propria rete periferica nell'intera provincia d'origine, di pari passo con lo sviluppo

patrimoniale. Nel 1974, l'apertura di un ufficio di rappresentanza in Milano – divenuto sede operativa nel 1978 – ha costituito il punto di partenza nel processo di espansione extraprovinciale della Banca, che, pur mantenendo un forte legame con la provincia di Sondrio, è andata così assumendo dimensione regionale. Nella sola capitale economica del Paese sono ora attive 28 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 233 al 12 giugno 2007.

L'apertura nel mese di novembre del 1990 di una sede in Roma - alla quale si sono aggiunte fin qui ben 27 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 12 giugno 2007 la Banca dispone, come detto, di 233 sportelli così suddivisi: 50 in provincia di Sondrio, 11 in provincia di Bergamo, 2 in quella di Bolzano, 22 in provincia di Brescia, 24 in provincia di Como, 4 in provincia di Cremona, 19 in provincia di Lecco, 2 a Lodi, 3 a Mantova, 43 in provincia di Milano, 1 a Novara, 4 in provincia di Pavia, 1 a Piacenza, 28 a Roma, 1 a Torino, 1 in provincia di Trento, 14 in provincia di Varese, 3 nel Verbano-Cusio-Ossola. La rete territoriale comprende inoltre l'ufficio di rappresentanza di Genova e quelli di Hong Kong e Shanghai, questi ultimi 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 2006, di franchi svizzeri 122 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 18 filiali dislocate in vari Cantoni, oltre a Montecarlo nel Principato di Monaco, rete che fa della BPS SUISSE la prima banca estera per diffusione periferica nella Confederazione Elvetica.

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 1996 e 2001 sono stati predisposti in base ai principi contabili nazionali, mentre quelli dell'esercizio 2006 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)	1996	2001	2006
Raccolta da clientela:			
diretta	2.810	6.035	12.671
indiretta	3.935	11.049	20.960
Patrimonio netto (escluso utile d'esercizio)	341	749	1.277
Crediti verso clientela:			
di cassa	2.134	5.767	11.300
di firma	562	1.389	2.307
Titoli di proprietà	964	1.647	3.159
Margine di interesse	148	197	303
Margine di intermediazione	204	329	523
Utile d'esercizio	21	52	122
Filiali (numero)	110	174	248
Personale (numero)	1.297	1.992	2.475

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 0342528111.

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

Non vi sono fatti della specie.

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);

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

istituzioni: rapporti di base (come sopra); servizio di tesoreria e cassa (gestione dei

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

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

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

5.1.3 Principali mercati

La Banca offre i propri servizi principalmente tramite le 232 filiali che al 12 giugno 2007 compongono la rete territoriale dell'istituto. Oltre alla Lombardia, ove è presente in tutte le province, conta presenze nelle province di Bolzano, Piacenza, Novara, Verbano Cusio Ossola, Torino e Trento. Di tutto rilievo è poi l'articolazione nella Capitale, ove la Banca dispone di una sede e 27 agenzie cittadine.

Tramite la controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, il Gruppo Banca Popolare di Sondrio può contare inoltre di 17 filiali dislocate in vari Cantoni elvetici e una a Montecarlo (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, e dalla controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, istituto di credito di diritto elvetico con sede a Lugano, il cui capitale di 50 milioni di franchi svizzeri è interamente posseduto (100%) dalla predetta Capogruppo.

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

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

8. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

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

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Melazzini cav.lav.rag. Piero	presidente e consigliere delegato
Grassi comm.rag. Carlo	vicepresidente
Balgera rag. Aldo	consigliere
Benedetti dott. Claudio	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
Negri dott.prof. Miles Emilio	consigliere
Sozzani cav.gr.cr. Renato	consigliere anziano
Stoppani dott. Lino Enrico	consigliere
Vanossi rag. Bruno	consigliere
Venosta prof.avv Francesco	consigliere

COLLEGIO SINDACALE

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

DIRETTORE GENERALE

Pedranzini cav.dott. Mario Alberto

I summenzionati 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

CARLO GRASSI, vicepresidente:

- sindaco effettivo Società di Sviluppo Locale spa

ALDO BALGERA, consigliere:

- amministratore unico Balgera Confezioni sas (*)
- consigliere Mallero sas (*)
- consigliere DSA srl (*)
- consigliere Marem spa (*)
- consigliere La Pinetina sas (*)

CLAUDIO BENEDETTI, consigliere:

- vicepresidente Certiquality - Istituto di Certificazione della Qualità (*)

GIANLUIGI BONISOLO, consigliere:

- consigliere Tona Antica Cantina sas (*)

FEDERICO FALCK, consigliere:

- presidente Falck spa
- presidente Riesfactoring spa (*)
- presidente ITLA - Redaelli Tecna Lamina spa (*)
- vicepresidente Delna spa (*)
- consigliere Italcementi 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 (*)
- consigliere Bulloneria Briantea spa (*)
- amministratore delegato IBS srl (*)
- socio VBG srl (*)
- consigliere Villa d'Este (*)
- consigliere Banca Fideuram spa
- consigliere Gestione Intesa Sanpaolo spa

MARIO GALBUSERA, consigliere:

- presidente Galbusera Biscotti srl
- consigliere Galbusera Dolciaria spa (*)
- soggetto dominante La Campagnola (*)

- soggetto dominante Konsum spa (*)

NICOLÓ MELZI DI CUSANO, consigliere:

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

RENATO SOZZANI, consigliere:

- presidente Pirovano Stelvio spa
- vicepresidente Bormio Terme spa (*)
- consigliere 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 (*)

EGIDIO ALESSANDRI, presidente del Collegio sindacale:

- presidente Collegio sindacale Pirovano Stelvio spa
- presidente Collegio sindacale Sinergia Seconda srl
- presidente Collegio sindacale InArCheck spa

PIO BERSANI, sindaco effettivo:

- sindaco effettivo Banca Italease spa (*)
- presidente Collegio sindacale Unione Property spa
- sindaco effettivo Etica SGR spa

- consigliere Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari SGR.p.A.

PIERGIUSEPPE FORNI, sindaco effettivo:

- sindaco effettivo Pirovano Stelvio spa
- sindaco effettivo Sinergia Seconda srl

MARIO VITALI, sindaco supplente:

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

MARIO ALBERTO PEDRANZINI, direttore generale:

- consigliere Centrosim spa (*)
- consigliere Banca Italease 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

Alla data del 31 dicembre 2006 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	59	7.783	3	265	-	1.444
Sindaci	420	183	13	4	119	599
Direzione	294	1.845	12	41	76	165

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

Di seguito vengono riportate - mediante riferimenti - le informazioni finanziarie, d'impresa e consolidate, della Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006. I fascicoli di bilancio "Resoconto dell'anno 2005" e "Resoconto dell'anno 2006" 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 Bilancio d'impresa	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2005"	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2006"
Stato patrimoniale	Pagine 134 - 135	Pagine 134 - 135
Conto economico	Pagine 137	Pagina 137
Rendiconto finanziario	Pagine 140 - 141	Pagina 140 - 141
Politiche contabili	Pagina 143 - 154	Pagina 143 - 154
Relazione di revisione	Pagine 304 - 305	Pagina 303

INFORMAZIONI FINANZIARIE Bilancio consolidato	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2005"	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2006"
--	---	---

Stato patrimoniale	Pagine 324 - 325	Pagine 322 - 323
Conto economico	Pagine 327	Pagina 325
Rendiconto finanziario	Pagine 330 - 331	Pagina 328 - 329
Politiche contabili	Pagina 333 - 346	Pagina 331 - 343
Relazione di revisione	Pagine 451 - 452	Pagina 449

11.2 Bilanci

I fascicoli di bilancio citati al punto 11.1 contengono per gli esercizi 2005 e 2006 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 agli esercizi 2005 e 2006 sono state sottoposte a revisione da parte della società Deloitte & Touche 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 2006.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

Alla data del presente Prospetto di Base non sono state pubblicate informazioni finanziarie infrannuali posteriori alla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione. L'Emittente pubblicherà, non appena approvata dai propri organi deliberanti, la Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2007 sottoposta a revisione contabile limitata. L'elaborato sarà reso disponibile 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.

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 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.

14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Per la durata di validità del presente Documento di Registrazione 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 la 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 2005 e al 31 dicembre 2006, i relativi allegati e le relazioni della Società di revisione concernenti i citati bilanci;
- comunicato stampa del 31 luglio 2007 relativo ai dati patrimoniali ed economici semestrali della Capogruppo Banca Popolare di Sondrio scpa.

BANCA POPOLARE DI SONDRIO s.c.p.a.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
(Piero Melazzini)

Il Presidente del Collegio sindacale
(Egidio Alessandri)



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 31/12/2006: Capitale Sociale € 660.317.109 - Riserve € 626.784.436

Sezione III

Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari

La presente Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari è stata redatta in conformità
all'articolo 8 del regolamento 2004/809/CE

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**

- E - Nota informativa relativa al programma di prestiti obbligazionari a tasso variabile "inflation bond"**

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

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota Informativa è la Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, con sede a Sondrio, piazza Garibaldi 16.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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 nella Nota Informativa – redatta secondo gli schemi allegati al Regolamento n. 809/2004/CE e contenente le informazioni necessarie al fine per il quale è stata predisposta – sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
(Piero Melazzini)

Il Presidente del Collegio sindacale
(Egidio Alessandri)

2. FATTORI DI RISCHIO

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI CHE VERRANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO." COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE LA DOVUTA COMPETENZA. È QUINDI OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA PRESENTE NOTA INFORMATIVA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI ALL'ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.

2.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DAL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE E IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE IL CUI AMMONTARE, CALCOLATO SUL VALORE NOMINALE, È DETERMINATO IN RAGIONE DI UN TASSO DI INTERESSE PREFISSATO ALLA DATA DI EMISSIONE INDICATO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO. IN DEFINITIVA, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO PERIODICO DI CEDOLE A TASSO FISSO (OSSIA DEFINITO COME PERCENTUALE PREDETERMINATA DEL VALORE NOMINALE DELLE STESSE).

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO SARÀ INDICATO IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). LO STESSO VERRÀ CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO DI PARI CARATTERISTICHE E DURATA (BTP).

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI DI CUI SOPRA SONO FORNITE A TITOLO ESEMPLIFICATIVO NEI SUCCESSIVI PARAGRAFI 2.9 E 2.10.

2.3 RISCHIO DI PREZZO

IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, MENTRE, A FRONTE DI UNA DIMINUZIONE DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI DI TIPO TASSO FISSO COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO "MERCATO" PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI DELLA SPECIE. INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DELLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO.

LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI SI RIFLETTE SUI PREZZI DEI TITOLI, IN MODO TANTO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ LUNGA È LA LORO VITA RESIDUA. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE INFERIORE, ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA, AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI. IL RICAVATO DI TALE VENDITA POTREBBE QUINDI ESSERE INFERIORE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA ALL'IMPORTO INIZIALMENTE INVESTITO OVVERO IL RENDIMENTO EFFETTIVO DELL'INVESTIMENTO POTREBBE RISULTARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE DIVERSO OVVERO SIGNIFICATIVAMENTE INFERIORE A QUELLO ATTRIBUITO AL TITOLO AL MOMENTO DELL'ACQUISTO IPOTIZZANDO DI MANTENERE L'INVESTIMENTO FINO ALLA SCADENZA.

2.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ. L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA. IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSE AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

2.5 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

2.6 CONFLITTI DI INTERESSI

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

2.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

2.8 FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI

IN OCCASIONE DELL'OFFERTA DI CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, EVENTUALI ULTERIORI E SPECIFICI FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO SPECIFICATI NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA.

2.9 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 simile 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.

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

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	17 agosto 2007
Data di Scadenza	17 agosto 2011
Durata	4 anni
Prezzo di Emissione	100,00%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Frequenza Cedola	Semestrale: 17 febbraio e 17 agosto a partire dal 17 febbraio 2008 e così fino al 17 agosto 2011
Tasso di Interesse nominale annuo	Cedola lorda: 4,40% Cedola netta: 3,85%
Convenzione di calcolo	Act/365
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.

Si rappresenta che la componente obbligazionaria nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che garantisce all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e paga posticipatamente delle cedole periodiche il cui importo su base annua è pari a 4,40% del valore nominale.

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella 2 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni. Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella citata tabella sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 23 luglio 2007.

Tabella 2 - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	100,00%
Netto ricavo per l'Emittente	100,00%
Commissione di collocamento	0,00%
Prezzo di Emissione	100,00%

A partire dalla data di pagamento della prima cedola che cade il 17 febbraio 2008, 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 2,20% (1,925% al netto della ritenuta fiscale).

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,45% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 3,88%.

Tabella 3 - Piano cedolare

	2008	2009	2010	2011
Tasso cedolare annuo lordo	4,40%	4,40%	4,40%	4,40%
Cedola annuale lorda (euro)	44,00	44,00	44,00	44,00
Tasso cedolare annuo netto	3,85%	3,85%	3,85%	3,85%
Cedola annuale netta (euro)	38,50	38,50	38,50	38,50
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza (euro)				1.000
Rendimento effettivo lordo a scadenza				4,45%
Rendimento effettivo netto a scadenza				3,88%

2.10 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 4 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza a quella delle Obbligazioni in esame ed il rendimento di queste ultime, 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 20 luglio 2007 il prezzo ufficiale di tale BTP era pari a 102,58. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 4 - Comparazione con BTP di similare scadenza

	BTP 1/08/2011 (ISIN IT0003080402)(*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO 17/8/2007 17/8/2011
Scadenza	1/8/2011	17/08/2011
Rendimento annuo effettivo lordo	4,59%	4,45%

Rendimento effettivo annuo netto	3,93%	3,88%
--	-------	-------

(*) Dati al 20/07/2007

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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte

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

4.2 Legislazione di riferimento

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

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 dalla delibera Consob n. 11768/98 e successive modificazioni e integrazioni.

4.4 Valuta di emissione

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

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

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;
- 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 informazioni relative alla data di scadenza sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. Non sono previsti piani di ammortamento.

4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte

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

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 luglio 2007/giugno 2008 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 12 giugno 2007, 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 "Public 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 dovrebbero 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. I proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere la sottoscrizione dell'apposita documentazione, precisamente le Condizioni Definitive contenenti i dettagli delle singole offerte e il relativo Regolamento, consegnandone copia al sottoscrittore insieme, se richiesto, a copia cartacea gratuita del Prospetto di Base, disponibile pure sul sito internet aziendale www.popso.it. Gli ordini di acquisto vengono quindi inseriti nell'apposita procedura informatica.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono la possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto.

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

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

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).

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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni

La Banca Popolare di Sondrio non richiede l'ammissione alla negoziazione delle proprie emissioni obbligazionarie. La stessa si impegna a favorire, al proprio interno, un mercato secondario delle obbligazioni in circolazione che i sottoscrittori richiedessero di vendere anticipatamente. Si pone quindi in contropartita diretta; in tale ambito la banca si impegna a riacquistare, indipendentemente dal quantitativo e dalla scadenza, le obbligazioni stesse al prezzo derivante dall'attualizzazione dei rendimenti futuri sulla base della curva IRS in essere al momento della transazione e con scadenze pari alla vita residua dei titoli offerti.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

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, meglio valutabile nel prosieguo del presente Prospetto di Base e nei bilanci d'esercizio ultimo e passati, trova puntuale espressione nel vigente rating, confermato l'8 giugno 2007 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2006:

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.

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 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.

**MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE E
REGOLAMENTO DELLE EMISSIONI A TASSO
FISSO**

(Salvo variazioni relative a eventuali innovazioni legislative)



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 31/12/2006: Capitale Sociale € 660.317.109 - Riserve € 626.784.436

Condizioni definitive relative alla Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. per il Prestito Obbligazionario **BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A. [●] – [●] T.F. CODICE ISIN [●]**

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

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.

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 s.c.p.a. 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 è a disposizione del pubblico sia sul sito internet www.popsi.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a..

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data [●].

1. FATTORI DI RISCHIO

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO COLLEGATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI. SI INVITANO INOLTRE GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A.. [●] – [●] T.F. [●]%" COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE LA DOVUTA COMPETENZA. È QUINDI OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

1.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DAL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE E IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO -3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A.. [●] – [●] T.F. [●]%" SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI UN INTERESSE DEL [●]% TRAMITE CORRESPONSIONE DI CEDOLE SEMESTRALI POSTICIPATE PARI A EURO [●]. IN DEFINITIVA, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO PERIODICO DI CEDOLE A TASSO FISSO (OSSIA DEFINITO COME PERCENTUALE PREDETERMINATA DEL VALORE NOMINALE DELLE STESSE).

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È INDICATO IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). LO STESSO, AL SUCCESSIVO PUNTO 3), È CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO DI PARI CARATTERISTICHE E DURATA (BTP).

1.3 RISCHIO DI PREZZO

IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, MENTRE, A FRONTE DI UNA DIMINUIZIONE DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI DI TIPO TASSO FISSO COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO "MERCATO" PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI DELLA SPECIE. INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DELLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO.

LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI SI RIFLETTE SUI PREZZI DEI TITOLI, IN MODO TANTO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ LUNGA È LA LORO VITA RESIDUA. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE INFERIORE, ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA, AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI. IL RICAVATO DI TALE VENDITA POTREBBE QUINDI ESSERE INFERIORE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA ALL'IMPORTO INIZIALMENTE INVESTITO OVVERO IL RENDIMENTO EFFETTIVO DELL'INVESTIMENTO POTREBBE RISULTARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE DIVERSO OVVERO SIGNIFICATIVAMENTE INFERIORE A QUELLO ATTRIBUITO AL TITOLO AL MOMENTO DELL'ACQUISTO IPOTIZZANDO DI MANTENERE L'INVESTIMENTO FINO ALLA SCADENZA.

1.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA. IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSE AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

1.5 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

1.6 CONFLITTI DI INTERESSI

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

1.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●] – [●] 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. 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 ED ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	[●] %
Netto ricavo per l'Emittente	[●] %
Commissione di collocamento	[●] %
Prezzo di Emissione	[●] %

A partire dalla data di pagamento della prima cedola che cade il [●], 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 [●] % ([●] % al netto della ritenuta fiscale).

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari al [●] % ed il rendimento effettivo annuo netto è pari al [●] %.

Tabella - Piano cedolare

	anno	anno	anno	anno
	[●]	[●]	[●]	[●]
Tasso cedolare annuo lordo	[●] %	[●] %	[●] %	[●] %

Cedola annuale lorda (euro)	[●]	[●]	[●]	[●]
Tasso cedolare annuo netto	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
Cedola annuale netta (euro)	[●]	[●]	[●]	[●]
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza (euro)				[●]
Rendimento effettivo lordo a scadenza				[●]%
Rendimento effettivo netto a scadenza				[●]%

Si riporta il confronto fra il rendimento delle obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●] – [●] T.F. [●] %.” ed il rendimento di un titolo di Stato simile: [●]

[●] [●] [●] – [●] Obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●] - [●] T.F. [●] %.”

SCADENZA	[●]	[●]
PREZZO	[●] (*)	[●]
RENDIMENTO LORDO	[●] %	[●] %
RENDIMENTO 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 12 giugno 2007.

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

Banca Popolare di Sondrio

Fondata nel 1871 Società cooperativa per azioni - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Sede sociale e direzione generale: 23100 Sondrio, piazza Garibaldi n. 16
Capitale sociale al 31/12/2006: euro 660.317.109 Riserve al 31/12/2006: euro 626.784.436
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842 - Iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 5696.0
Capogruppo del "Gruppo Bancario Banca Popolare di Sondrio" - Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536 - Codice fiscale e partita IVA: 00053810149

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO "BANCA POPOLARE DI SONDRIO TASSO FISSO [●] % [●] - [●]"

Articolo 1 - Importo e titoli

Il "Prestito obbligazionario Banca Popolare di Sondrio tasso fisso [●] % [●] - [●]" è emesso, nell'ambito dell'attività di raccolta del risparmio per l'esercizio del credito, per un ammontare nominale massimo di euro [●]. Il valore nominale unitario di ciascuna obbligazione al portatore, in taglio non frazionabile, è di euro 1.000.

Ogni obbligazione è munita di n. [●] cedole semestrali.

I titoli saranno accentrati presso Monte Titoli spa in regime di dematerializzazione, ai sensi di quanto previsto dal Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, dal Decreto legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e relative disposizioni di attuazione.

Articolo 2 - Prezzo di emissione

Le obbligazioni sono emesse alla pari (100%).

Articolo 3 - Durata

Il prestito obbligazionario ha durata di anni [●], decorre dal [●] e scade il [●].

Articolo 4 - Data di emissione e godimento

Il prestito obbligazionario è emesso il [●] con godimento in pari data.

Articolo 5 - Interessi

Le obbligazioni fruttano un interesse, calcolato sulla base dell'anno civile, pagabile in rate [●] posticipate scadenti il [●] e il [●] di ogni anno.

Il tasso lordo applicato, assoggettato al regime fiscale di cui al successivo art. 9, è del [●] %.

Articolo 6 - Rimborso

Le obbligazioni saranno rimborsate al valore nominale (100%), senza alcuna deduzione per commissioni o spese, in un'unica soluzione il [●].

Dalla data di rimborso le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

Articolo 7 - 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 8 - Termini di prescrizione e decadenza

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.

Articolo 9 - 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 del 12,50%, 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 10 - Norme applicabili

Il prestito è emesso ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legislativo 1° settembre 1993 n. 385 che, per quanto non previsto nel presente regolamento, lo disciplina unitamente, ove applicabili, alle norme del codice civile e a ogni altra legge al riguardo.

Articolo 11 - Disposizioni diverse

Tutte le comunicazioni dell'emittente agli obbligazionisti verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla Legge, mediante avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale e su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

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

Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento.

Per qualsiasi controversia sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio.

Per ricevuta e presa conoscenza del presente regolamento

Data, _____

Il Sottoscrittore, _____

BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A.
Direzione Generale

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

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota Informativa è la Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, con sede a Sondrio, piazza Garibaldi 16.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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 nella Nota Informativa – redatta secondo gli schemi allegati al Regolamento n. 809/2004/CE e contenente le informazioni necessarie al fine per il quale è stata predisposta – sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
(Piero Melazzini)

Il Presidente del Collegio sindacale
(Egidio Alessandri)

2 FATTORI DI RISCHIO

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI CHE VERRANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON." COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE LA DOVUTA COMPETENZA. È QUINDI OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA PRESENTE NOTA INFORMATIVA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI ALL'ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.

2.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DAL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE E IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "ZERO COUPON" SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. IL RENDIMENTO È RAPPRESENTATO DALLA DIFFERENZA TRA L'IMPORTO CHE IL SOTTOSCRITTORE RICEVE ALLA SCADENZA, PARI AL 100% DEL VALORE NOMINALE, E QUANTO VERSATO AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE STESSA. L'OBBLIGAZIONE DI TIPO ZERO COUPON NON PREVEDE PERTANTO LA CORRESPONSIONE DI CEDOLE PERIODICHE.

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO SARÀ INDICATO IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). LO STESSO VERRÀ CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO DI PARI CARATTERISTICHE E DURATA (BTP).

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI DI CUI SOPRA SONO FORNITE A TITOLO ESEMPLIFICATIVO NEI SUCCESSIVI PARAGRAFI 2.9 E 2.10.

2.3 RISCHIO DI PREZZO

IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, MENTRE, A FRONTE DI UNA DIMINUIZIONE DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI DI TIPO ZERO COUPON COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO "MERCATO" PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO. INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DELLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO.

LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI SI RIFLETTE SUI PREZZI DEI TITOLI, IN MODO TANTO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ LUNGA È LA LORO VITA RESIDUA. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE INFERIORE, ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA, AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI. IL RICAVATO DI TALE VENDITA POTREBBE QUINDI ESSERE INFERIORE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA ALL'IMPORTO INIZIALMENTE INVESTITO OVVERO IL RENDIMENTO EFFETTIVO DELL'INVESTIMENTO POTREBBE RISULTARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE DIVERSO OVVERO SIGNIFICATIVAMENTE INFERIORE A QUELLO ATTRIBUITO AL TITOLO AL MOMENTO DELL'ACQUISTO IPOTIZZANDO DI MANTENERE L'INVESTIMENTO FINO ALLA SCADENZA.

2.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA; IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSE AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

2.5 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

2.6 CONFLITTI DI INTERESSI

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

2.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

2.8 FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI

IN OCCASIONE DELL'OFFERTA DI CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, EVENTUALI ULTERIORI E SPECIFICI FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO SPECIFICATI NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA.

2.9 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.

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

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	17 agosto 2007
Data di Scadenza	17 agosto 2011
Durata	4 anni
Prezzo di Emissione	84,17%
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	4,40%
Tasso di Rendimento Effettivo Netto	3,88%
Convenzione di calcolo	Act/365
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.

Si rappresenta che la componente obbligazionaria nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario emesso sotto la pari che garantisce all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del Valore Nominale.

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella 2 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni. Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella citata tabella sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 23 luglio 2007.

Tabella 2 - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	84,17%
Netto ricavo per l'Emittente	84,17%
Commissione di collocamento	0,00%
Prezzo di Emissione	84,17%

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,40% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 3,88%.

Tabella 3 - Piano cedolare – Non sono previste cedole

	2008	2009	2010	2011
Tasso cedolare annuo lordo				

Cedola annuale lorda (euro)				
Tasso cedolare annuo netto				
Cedola annuale netta (euro)				
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza (euro)				1.000
Rendimento effettivo lordo a scadenza				4,40%
Rendimento effettivo netto a scadenza				3,88%

2.10 Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La Tabella 4 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento di un BTP di simile scadenza a quella delle Obbligazioni in esame ed il rendimento di queste ultime, 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 20 luglio 2007 il prezzo ufficiale di tale BTP era pari a 102,58. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 4 - Comparazione con BTP di simile scadenza

	BTP 1/08/2011 (ISIN IT0003080402)(*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO ZERO COUPON 17/8/2007 17/8/2011
Scadenza	1/8/2011	17/08/2011
Rendimento annuo effettivo lordo	4,59%	4,45%
Rendimento effettivo annuo netto	3,93%	3,88%

(*) Dati al 20/07/2007

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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte

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

4.2 Legislazione di riferimento

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

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 dalla delibera Consob n. 11768/98 e successive modificazioni e integrazioni.

4.4 Valuta di emissione

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

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;
- 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 informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. Non sono previsti piani di ammortamento.

4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte

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

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 luglio 2007/giugno 2008 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 12 giugno 2007, 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 "Public 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. I proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere la sottoscrizione dell'apposita documentazione, precisamente le Condizioni Definitive contenenti i dettagli delle singole offerte e il relativo Regolamento, consegnandone copia al sottoscrittore insieme, se richiesto, a copia cartacea gratuita del Prospetto di Base, disponibile pure sul sito internet aziendale www.popso.it. Gli ordini di acquisto vengono quindi inseriti nell'apposita procedura informatica.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono la possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto.

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

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

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).

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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni

La Banca Popolare di Sondrio non richiede l'ammissione alla negoziazione delle proprie emissioni obbligazionarie. La stessa si impegna a favorire, al proprio interno, un mercato secondario delle obbligazioni in circolazione che i sottoscrittori richiedessero di vendere anticipatamente. Si pone quindi in contropartita diretta; in tale ambito la banca si impegna a riacquistare, indipendentemente dal quantitativo e dalla scadenza, le obbligazioni stesse al prezzo derivante dall'attualizzazione dei rendimenti futuri sulla base della curva IRS in essere al momento della transazione e con scadenze pari alla vita residua dei titoli offerti.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

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, meglio valutabile nel prosieguo del presente Prospetto di Base e nei bilanci d'esercizio ultimo e passati, trova puntuale espressione nel vigente rating, confermato l'8 giugno 2007 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2006:

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.

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 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.

**MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE E
REGOLAMENTO DELLE EMISSIONI
A TASSO FISSO NELLA FORMA "ZERO COUPON**

(Salvo variazioni relative a eventuali innovazioni legislative)



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 31/12/2006: Capitale Sociale € 660.317.109 - Riserve € 626.784.436

Condizioni definitive

relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a.

per il Prestito Obbligazionario

BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A. [●] – [●] 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 s.c.p.a. (l'“**Emittente**”), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (il “**Prospetto**”) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. (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.

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.

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 s.c.p.a. 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 è a disposizione del pubblico sia sul sito internet www.popso.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a..

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data [●].

1. FATTORI DI RISCHIO

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO COLLEGATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI. SI INVITANO INOLTRE GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI “BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A.. [●] – [●] Z.C.” COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE LA DOVUTA COMPETENZA. È QUINDI OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

1.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DAL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE E IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A.. [●] – [●] Z.C." SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. IL RENDIMENTO È RAPPRESENTATO DALLA DIFFERENZA TRA L'IMPORTO CHE IL SOTTOSCRITTORE RICEVE ALLA SCADENZA, PARI AL 100% DEL VALORE NOMINALE, E QUANTO VERSATO AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE STESSA. L'OBBLIGAZIONE DI TIPO ZERO COUPON NON PREVEDE PERTANTO LA CORRESPONSIONE DI CEDOLE PERIODICHE.

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È INDICATO IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). LO STESSO, AL SUCCESSIVO PUNTO 3), È CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO DI PARI CARATTERISTICHE E DURATA (BTP).

1.3 RISCHIO DI PREZZO

IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, MENTRE, A FRONTE DI UNA DIMINUZIONE DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI DI TIPO ZERO COUPON COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO "MERCATO" PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO. INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DELLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO.

LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI SI RIFLETTE SUI PREZZI DEI TITOLI, IN MODO TANTO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ LUNGA È LA LORO VITA RESIDUA. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE INFERIORE, ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA, AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI. IL RICAVATO DI TALE VENDITA POTREBBE QUINDI ESSERE INFERIORE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA ALL'IMPORTO INIZIALMENTE INVESTITO OVVERO IL RENDIMENTO EFFETTIVO DELL'INVESTIMENTO POTREBBE RISULTARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE DIVERSO OVVERO SIGNIFICATIVAMENTE INFERIORE A QUELLO ATTRIBUITO AL TITOLO AL MOMENTO DELL'ACQUISTO IPOTIZZANDO DI MANTENERE L'INVESTIMENTO FINO ALLA SCADENZA.

1.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA; IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSA AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

1.5 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

1.6 CONFLITTI DI INTERESSI

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

1.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●] – [●] 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. 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 ED ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Tabella - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	[●] %
Netto ricavo per l'Emittente	[●] %
Commissione di collocamento	[●] %
Prezzo di Emissione	[●] %

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari al [●] % ed il rendimento effettivo annuo netto è pari al [●] %.

Tabella - Piano cedolare – Non sono previste cedole

	anno [●]	anno [●]	anno [●]	anno [●]
Tasso cedolare annuo lordo				
Cedola annuale lorda (euro)				
Tasso cedolare annuo netto				
Cedola annuale netta (euro)				
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza (euro)				[●]
Rendimento effettivo lordo a scadenza				[●] %
Rendimento effettivo netto a scadenza				[●] %

Si riporta il confronto fra il rendimento delle obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●] – [●] Z.C.” ed il rendimento di un titolo di Stato similare: [●]

	[●] CTZ [●] – [●]	Obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a [●]-[●]Z.C.”
SCADENZA	[●]	[●]
PREZZO	[●] (*)	[●]
RENDIMENTO LORDO	[●] %	[●] %
RENDIMENTO 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 12 giugno 2007. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Banca Popolare di Sondrio

Fondata nel 1871 Società cooperativa per azioni - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Sede sociale e direzione generale: 23100 Sondrio, piazza Garibaldi n. 16
Capitale sociale al 31/12/2006: euro 660.317.109 Riserve al 31/12/2006: euro 626.784.436
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842 - Iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 5696.0
Capogruppo del "Gruppo Bancario Banca Popolare di Sondrio" - Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536 - Codice fiscale e partita IVA: 00053810149

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO "BANCA POPOLARE DI SONDRIO ZERO COUPON [●] - [●]"

Articolo 1 - Importo e titoli

Il "Prestito obbligazionario Banca Popolare di Sondrio zero coupon [●] - [●]" è emesso, nell'ambito dell'attività di raccolta del risparmio per l'esercizio del credito, per un importo nominale massimo di euro [●] ed è rappresentato da n. [●] obbligazioni al portatore del valore nominale unitario di euro 1.000, in taglio non frazionabile, senza cedole.

I titoli saranno accentrati presso Monte Titoli spa in regime di dematerializzazione, ai sensi di quanto previsto dal Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, dal Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e relative disposizioni di attuazione.

Articolo 2 - Prezzo di emissione

Le obbligazioni sono emesse al [●]% ovvero al prezzo di [●] euro cadauna, per un valore nominale di euro 1.000.

Articolo 3 - Durata

Il prestito ha durata di anni [●], decorre dal [●] e scade il [●].

Articolo 4 - Data di emissione e godimento

Il prestito obbligazionario è emesso il [●] con godimento in pari data.

Articolo 5 - Interessi

La differenza fra l'importo da rimborsare alla scadenza del prestito e il prezzo di emissione rappresenta gli interessi, calcolati sulla base dell'anno civile, al [●]% annuo lordo sul prezzo di emissione - capitalizzati alla fine di ogni anno di vita dell'obbligazione stessa - ed è soggetta al regime fiscale di cui al successivo art. 9.

Articolo 6 - Rimborso

Il prestito sarà rimborsato al valore nominale pari a 1.000 euro al lordo della ritenuta fiscale per ogni obbligazione, senza alcuna deduzione per commissioni o spese, in un'unica soluzione il [●].

Dalla data di rimborso le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

Articolo 7 - 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 8 - Termini di prescrizione e decadenza

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni e, per quanto riguarda il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è diventata rimborsabile.

Articolo 9 - 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 del 12,50%, 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 10 - Norme applicabili

Il prestito è emesso ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legislativo 1° settembre 1993 n. 385 che, per quanto non previsto nel presente regolamento, lo disciplina unitamente, ove applicabili, alle norme del codice civile e a ogni altra legge al riguardo.

Articolo 11 - Disposizioni diverse

Tutte le comunicazioni dell'emittente agli obbligazionisti verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale e su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

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

Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento.

Per qualsiasi controversia sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio.

Per ricevuta e presa conoscenza del presente regolamento

Data, _____

Il Sottoscrittore, _____

BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A.
Direzione Generale

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

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota Informativa è la Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, con sede a Sondrio, piazza Garibaldi 16.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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 nella Nota Informativa – redatta secondo gli schemi allegati al Regolamento n. 809/2004/CE e contenente le informazioni necessarie al fine per il quale è stata predisposta – sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
(Piero Melazzini)

Il Presidente del Collegio sindacale
(Egidio Alessandri)

2 FATTORI DI RISCHIO

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI CHE VERRANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONI STEP-UP." COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE LA DOVUTA COMPETENZA. È QUINDI OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA PRESENTE NOTA INFORMATIVA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI ALL'ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.

2.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DAL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE E IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "STEP UP" SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE IL CUI AMMONTARE, CALCOLATO SUL VALORE NOMINALE, È DETERMINATO IN RAGIONE DI UN TASSO DI INTERESSE PREFISSATO ALLA DATA DI EMISSIONE CHE AUMENTERÀ (STEP-UP) NELLA MISURA INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO NEL CORSO DELLA VITA DELLO STESSO A DECORRERE DA UNA CERTA DATA. IN DEFINITIVA, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO PERIODICO DI CEDOLE A TASSO FISSO (OSSIA DEFINITO COME PERCENTUALE PREDETERMINATA DEL VALORE NOMINALE DELLE STESSE), MA CRESCENTE NEL CORSO DELLA VITA DI CIASCUN PRESTITO.

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO SARÀ INDICATO IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). LO STESSO VERRÀ CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO DI PARI CARATTERISTICHE E DURATA (BTP).

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI DI CUI SOPRA SONO FORNITE A TITOLO ESEMPLIFICATIVO NEI SUCCESSIVI PARAGRAFI 2.9 E 2.10.

2.3 RISCHIO DI PREZZO

IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, MENTRE, A FRONTE DI UNA

DIMINUZIONE DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI DI TIPO STEP-UP COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO "MERCATO" PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO. INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DELLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO.

LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI SI RIFLETTE SUI PREZZI DEI TITOLI, IN MODO TANTO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ LUNGA È LA LORO VITA RESIDUA. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE INFERIORE, ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA, AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI. IL RICAVATO DI TALE VENDITA POTREBBE QUINDI ESSERE INFERIORE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA ALL'IMPORTO INIZIALMENTE INVESTITO OVVERO IL RENDIMENTO EFFETTIVO DELL'INVESTIMENTO POTREBBE RISULTARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE DIVERSO OVVERO SIGNIFICATIVAMENTE INFERIORE A QUELLO ATTRIBUITO AL TITOLO AL MOMENTO DELL'ACQUISTO IPOTIZZANDO DI MANTENERE L'INVESTIMENTO FINO ALLA SCADENZA.

2.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA; IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSE AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

2.5 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

2.6 CONFLITTI DI INTERESSI

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

2.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

2.8 FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI

IN OCCASIONE DELL'OFFERTA DI CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, EVENTUALI ULTERIORI E SPECIFICI FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO SPECIFICATI NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA.

2.9 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 simile 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.

2.9.1 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 (tale effetto è stato calcolato

ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%).

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	17 agosto 2007																					
Data di Scadenza	17 agosto 2011																					
Durata	4 anni																					
Prezzo di Emissione	100,00%																					
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale																					
Rimborso anticipato	Non previsto																					
Frequenza Cedola	Semestrale: 17 febbraio e 17 agosto a partire dal 17 febbraio 2008 e così fino al 17 agosto 2011																					
Tasso di Interesse	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Data di pagamento</th> <th>Cedole Lorde</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cedole</td> <td></td> </tr> <tr> <td>17/2/2008</td> <td>2,075%</td> </tr> <tr> <td>17/8/2008</td> <td>2,075%</td> </tr> <tr> <td>17/2/2009</td> <td>2,150%</td> </tr> <tr> <td>17/8/2009</td> <td>2,150%</td> </tr> <tr> <td>17/2/2010</td> <td>2,250%</td> </tr> <tr> <td>17/8/2010</td> <td>2,250%</td> </tr> <tr> <td>17/2/2011</td> <td>2,350%</td> </tr> <tr> <td>17/8/2011</td> <td>2,350%</td> </tr> </tbody> </table>		Data di pagamento	Cedole Lorde	Cedole		17/2/2008	2,075%	17/8/2008	2,075%	17/2/2009	2,150%	17/8/2009	2,150%	17/2/2010	2,250%	17/8/2010	2,250%	17/2/2011	2,350%	17/8/2011	2,350%
Data di pagamento	Cedole Lorde																					
Cedole																						
17/2/2008	2,075%																					
17/8/2008	2,075%																					
17/2/2009	2,150%																					
17/8/2009	2,150%																					
17/2/2010	2,250%																					
17/8/2010	2,250%																					
17/2/2011	2,350%																					
17/8/2011	2,350%																					
Convenzione di calcolo	Act/365																					
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.

Si rappresenta che la componente obbligazionaria nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che garantisce all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e paga posticipatamente delle Cedole periodiche il cui importo su base annua è pari a: 4,15% del Valore Nominale per il primo anno, 4,30% per il secondo anno, 4,50% per il terzo anno e 4,70% per il quarto anno.

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella 2 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni. Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella citata tabella sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 23 luglio 2007.

Tabella 2 - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	100,00%
Netto ricavo per l'Emittente	100,00%
Commissione di collocamento	0,00%
Prezzo di Emissione	100,00%

A partire dalla data di pagamento della prima cedola che cade il 17 febbraio 2008, 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, come riportato nella successiva Tabella 3.

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,45% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 3,88%.

Tabella 3 - Piano cedolare

	2008	2009	2010	2011
Tasso cedolare annuo lordo	4,15%	4,30%	4,50%	4,70%
Cedola annuale lorda (euro)	41,50	43,00	45,00	47,00
Tasso cedolare annuo netto	3,63%	3,76%	3,94%	4,11%
Cedola annuale netta (euro)	36,3	37,6	39,40	41,1
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza (euro)				1.000
Rendimento effettivo lordo a scadenza				4,45%
Rendimento effettivo netto a scadenza				3,88%

2.10 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 4 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza a quella delle Obbligazioni in esame ed il rendimento di queste ultime, 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 20 luglio 2007 il prezzo ufficiale di tale BTP era pari a 102,58. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 4 - Comparazione con BTP di similare scadenza

	BTP 1/08/2011 (ISIN IT0003080402) ^(*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO OBBLIGAZIONE STEP UP 17/8/2007 17/8/2011
Scadenza	1/8/2011	17/08/2011
Rendimento annuo effettivo lordo	4,59%	4,45%
Rendimento effettivo annuo netto	3,93%	3,88%

(*) Dati al 20/07/2007

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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte

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

4.2 Legislazione di riferimento

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

4.3 Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri

Le obbligazioni sono al portatore e sono accentrato presso Monte Titoli spa - via Mantegna 6, Milano -, in regime di dematerializzazione, nel rispetto di quanto disposto dal decreto legislativo n. 213 del 24 giugno 1998 e dalla delibera Consob n. 11768/98 e successive modificazioni e integrazioni.

4.4 Valuta di emissione

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

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;
- 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 informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. Non sono previsti piani di ammortamento.

4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte

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

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 luglio 2007/giugno 2008 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 12 giugno 2007, 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 "Public 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. I proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere la sottoscrizione dell'apposita documentazione, precisamente le Condizioni Definitive contenenti i dettagli delle singole offerte e il relativo Regolamento, consegnandone copia al sottoscrittore insieme, se richiesto, a copia cartacea gratuita del Prospetto di Base, disponibile pure sul sito internet aziendale www.popso.it. Gli ordini di acquisto vengono quindi inseriti nell'apposita procedura informatica.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono la possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto.

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

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

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).

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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni

La Banca Popolare di Sondrio non richiede l'ammissione alla negoziazione delle proprie emissioni obbligazionarie. La stessa si impegna a favorire, al proprio interno, un mercato secondario delle obbligazioni in circolazione che i sottoscrittori richiedessero di vendere anticipatamente. Si pone quindi in contropartita diretta; in tale ambito la banca si impegna a riacquistare, indipendentemente dal quantitativo e dalla scadenza, le obbligazioni stesse al prezzo derivante dall'attualizzazione dei rendimenti futuri sulla base della curva IRS in essere al momento della transazione e con scadenze pari alla vita residua dei titoli offerti.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

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, meglio valutabile nel prosieguo del presente Prospetto di Base e nei bilanci d'esercizio ultimo e passati, trova puntuale espressione nel vigente rating, confermato l'8 giugno 2007 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2006:

rating assegnato

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.

**MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE E
REGOLAMENTO DELLE EMISSIONI A TASSO FISSO
NELLA FORMA "STEP UP"**

(Salvo variazioni relative a eventuali innovazioni legislative)



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 31/12/2006: Capitale Sociale € 660.317.109 - Riserve € 626.784.436

Condizioni definitive relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare
di Sondrio s.c.p.a.

per il Prestito Obbligazionario

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A. [●] – [●] 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 s.c.p.a. (l' "Emittente"), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (il "Prospetto") relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a (il "Programma"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a 50.000.

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.

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 s.c.p.a. 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 è a disposizione del pubblico sia sul sito internet www.popso.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a..

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data [●].

1. FATTORI DI RISCHIO

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO COLLEGATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI. SI INVITANO INOLTRE GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE SONDRIO S.C.P.A. [●]-[●] STEP-UP" COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A CEDOLE PREDETERMINATE CRESCENTI.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE LA DOVUTA COMPETENZA. È OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

1.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DAL

FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE E IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE SONDRIO S.C.P.A. [●]-[●] STEP-UP" SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI, CHE FRUTTANO UN INTERESSE ANNUO LORDO CRESCENTE (STEP UP) DEL [●]% PER IL PRIMO ANNO, DEL [●]% PER IL SECONDO ANNO, DEL [●] % PER IL TERZO ANNO, DEL [●]% PER IL QUARTO ANNO DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE DI INTERESSE SEMESTRALE POSTICIPATE PARI A EURO [●] PER IL PRIMO ANNO, A EURO [●] PER IL SECONDO ANNO, A EURO [●] PER IL TERZO ANNO, E A EURO [●] PER IL QUARTO ANNO. IN DEFINITIVA, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO PERIODICO DI CEDOLE A TASSO FISSO (OSSIA DEFINITO COME PERCENTUALE PREDETERMINATA DEL VALORE NOMINALE DELLE STESSE), MA CRESCENTE NEL CORSO DELLA VITA DI CIASCUN PRESTITO.

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È INDICATO IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). LO STESSO , AL SUCCESSIVO PUNTO 3), È CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO DI PARI CARATTERISTICHE E DURATA (BTP).

1.3 RISCHIO DI PREZZO

IN GENERE, A FRONTE DI UN AUMENTO DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UNA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, MENTRE, A FRONTE DI UNA DIMINUZIONE DEI TASSI D'INTERESSE DI MERCATO, SI ASSISTE A UN RIALZO DEL VALORE DI MERCATO DI TALI STRUMENTI FINANZIARI.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI DI TIPO STEP-UP COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO "MERCATO" PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO. INFATTI IL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI SUBISCE L'INFLUENZA DELLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE DI MERCATO.

LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI SI RIFLETTE SUI PREZZI DEI TITOLI, IN MODO TANTO PIÙ ACCENTUATO QUANTO PIÙ LUNGA È LA LORO VITA RESIDUA. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DECIDESSERO DI VENDERE I TITOLI PRIMA DELLA SCADENZA, IL VALORE DI MERCATO POTREBBE RISULTARE INFERIORE, ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA, AL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI. IL RICAVATO DI TALE VENDITA POTREBBE QUINDI ESSERE INFERIORE ANCHE IN MANIERA SIGNIFICATIVA ALL'IMPORTO INIZIALMENTE INVESTITO OVVERO IL RENDIMENTO EFFETTIVO DELL'INVESTIMENTO POTREBBE RISULTARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE DIVERSO OVVERO SIGNIFICATIVAMENTE INFERIORE A QUELLO ATTRIBUITO AL TITOLO AL MOMENTO DELL'ACQUISTO IPOTIZZANDO DI MANTENERE L'INVESTIMENTO FINO ALLA SCADENZA.

1.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA; IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSE AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

1.5 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

1.6 CONFLITTI DI INTERESSI

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

1.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●] – [●] 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 1.000.

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/365), applicando al valore nominale un tasso di interesse crescente e riconosciuti secondo il seguente piano cedole:

1^a cedola [●] % pagabile il [●]; 2^a cedola [●] % pagabile il [●]; 3^a cedola [●] % pagabile il [●].

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 ED ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Tabella - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	[●]%
Netto ricavo per l'Emittente	[●]%
Commissione di collocamento	[●]%
Prezzo di Emissione	[●]%

A partire dalla data di pagamento della prima cedola che cade il [●], 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, come riportato nella successiva Tabella.

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza è pari al [●] ed il rendimento effettivo annuo netto è pari al [●] %.

Piano cedolare

	anno [●]	anno [●]	anno [●]	anno [●]
Tasso cedolare annuo lordo	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
Cedola annuale lorda (euro)	[●]	[●]	[●]	[●]
Tasso cedolare annuo netto	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
Cedola annuale netta (euro)	[●]	[●]	[●]	[●]
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza (euro)				[●]
Rendimento effettivo lordo a scadenza				[●]%
Rendimento effettivo netto a scadenza				[●]%

Confronto dei rendimenti

Si riporta il confronto fra il rendimento delle obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●] - [●] Step-up" ed il rendimento di un titolo di Stato simile: [●]

	[●] BTP [●] - [●]	Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●]-[●] step up"
SCADENZA	[●]	[●]
PREZZO	[●] (*)	[●]
RENDIMENTO LORDO	[●]%	[●]%
RENDIMENTO 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 12 giugno 2007. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A.
Direzione Generale

Banca Popolare di Sondrio

Fondata nel 1871 Società cooperativa per azioni - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Sede sociale e direzione generale: 23100 Sondrio, piazza Garibaldi n. 16
Capitale sociale al 31/12/2006: euro 660.317.109 Riserve al 31/12/2006: euro 626.784.436
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842 - Iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 5696.0
Capogruppo del "Gruppo Bancario Banca Popolare di Sondrio" - Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536 - Codice fiscale e partita IVA: 00053810149

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO "BANCA POPOLARE DI SONDRIO STEP-UP [●] – [●]"

Articolo 1 - Importo e titoli

Il "Prestito obbligazionario Banca Popolare di Sondrio Step-up [●] – [●]" è emesso, nell'ambito dell'attività di raccolta del risparmio per l'esercizio del credito, per un ammontare nominale massimo di euro [●]. Il valore nominale unitario di ciascuna obbligazione al portatore, in taglio non frazionabile, è di euro 1.000.

Ogni obbligazione è munita di n. [●] cedole semestrali.

I titoli saranno accentrati presso Monte Titoli spa in regime di dematerializzazione, ai sensi di quanto previsto dal Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, dal Decreto legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e relative disposizioni di attuazione.

Articolo 2 - Prezzo di emissione

Le obbligazioni sono emesse alla pari (100%).

Articolo 3 - Durata

Il prestito obbligazionario ha durata di anni [●], decorre dal [●] e scade il [●].

Articolo 4 - Data di emissione e godimento

Il prestito obbligazionario è emesso il [●] con godimento in pari data.

Articolo 5 - Interessi

Le obbligazioni fruttano un interesse, calcolato sulla base dell'anno civile, pagabile in rate [●] posticipate scadenti il [●] e il [●] di ogni anno.

Il tasso lordo, assoggettato al regime fiscale di cui al successivo art. 9, applicato per ciascun anno è il seguente:

- primo anno [●]%;
- secondo anno [●]%;
- terzo anno [●]%;
- quarto anno [●]%

Articolo 6 - Rimborso

Le obbligazioni saranno rimborsate al valore nominale (100%), senza alcuna deduzione per commissioni o spese, in un'unica soluzione il [●].

Dalla data di rimborso le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

Articolo 7 - 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 8 - Termini di prescrizione e decadenza

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.

Articolo 9 - 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 del 12,50%, 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 10 - Norme applicabili

Il prestito è emesso ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legislativo 1° settembre 1993 n. 385 che, per quanto non previsto nel presente regolamento, lo disciplina unitamente, ove applicabili, alle norme del codice civile e a ogni altra legge al riguardo.

Articolo 11 - Disposizioni diverse

Tutte le comunicazioni dell'emittente agli obbligazionisti verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla Legge, mediante avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale e su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

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

Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento.

Per qualsiasi controversia sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio.

Per ricevuta e presa conoscenza del presente regolamento

Data, _____

Il Sottoscrittore, _____

BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A.
Direzione Generale

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

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota Informativa è la Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, con sede a Sondrio, piazza Garibaldi 16.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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 nella Nota Informativa – redatta secondo gli schemi allegati al Regolamento n. 809/2004/CE e contenente le informazioni necessarie al fine per il quale è stata predisposta – sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
(Piero Melazzini)

Il Presidente del Collegio sindacale
(Egidio Alessandri)

2 FATTORI DI RISCHIO

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI CHE VERRANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA. OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE." COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO VARIABILE.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE PARTICOLARE COMPETENZA. È OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA PRESENTE NOTA INFORMATIVA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI ALL'ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.

2.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE ED IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE IL CUI AMMONTARE, CALCOLATO SUL VALORE NOMINALE, È DETERMINATO IN RAGIONE DELL'ANDAMENTO DEL TASSO EURIBOR, EVENTUALMENTE AUMENTATO O DIMINUITO DI UN DIFFERENZIALE (SPREAD), ARROTONDATO ALLO 0,01% PIÙ VICINO. IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E L'EVENTUALE DIFFERENZIALE SARANNO INDICATI NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO. LA PRIMA CEDOLA È PREFISSATA AUTONOMAMENTE DALL'EMITTENTE, A UN TASSO PROSSIMO AL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE RILEVATO ALL'ATTO DELL'EMISSIONE, IL CUI AMMONTARE SARÀ INDICATO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE NON PREVEDONO ALCUN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO. NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO SARANNO FORNITI, TRA L'ALTRO, DATI PER ESPLICITARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. TALI RENDIMENTI VERRANNO CONFRONTATI CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO PER CARATTERISTICHE CONFRONTABILE (CCT).

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI DI CUI SOPRA SONO FORNITE A TITOLO ESEMPLIFICATIVO NEI SUCCESSIVI PARAGRAFI 2.12 E 2.13.

2.3 RISCHIO DI TASSO

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROGRAMMA COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO "MERCATO" PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE. LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI E RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DI RIFERIMENTO POTREBBE DETERMINARE TEMPORANEI DISALLINEAMENTI DEL VALORE DELLA CEDOLA IN CORSO DI GODIMENTO RISPETTO AI LIVELLI DEI TASSI DI RIFERIMENTO ESPRESSI DAI MERCATI FINANZIARI, QUINDI DETERMINARE VARIAZIONI SUI PREZZI DEI TITOLI. LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO ALLA DATA DI SCADENZA DEL PRESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE.

2.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA; IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSE AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

2.5 RISCHIO DI SPREAD NEGATIVO

LE OBBLIGAZIONI DEL PROGRAMMA A TASSO VARIABILE POTRANNO PREVEDERE UNO SPREAD POSITIVO O NEGATIVO RISPETTO AL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE OPPURE ESSERE PRIVE DI SPREAD. IL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI NON POTRÀ COMUNQUE ESSERE INFERIORE A ZERO.

2.6 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

2.7 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

SI SEGNALE INOLTRE IL SEGUENTE POTENZIALE CONFLITTO:

COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO

POICHÉ L'EMITTENTE OPERA ANCHE IN QUALITÀ DI AGENTE PER IL CALCOLO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, TALE COINCIDENZA DI RUOLI (EMITTENTE ED AGENTE PER IL CALCOLO) POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

2.8 RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

L'ARTICOLO 5 DEL REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA «BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA. OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE» PREVEDE, NELL'IPOTESI DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DEGLI INTERESSI, LE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DELLO STESSO E QUINDI DEGLI INTERESSI A CURA DELL'AGENTE PER IL CALCOLO.

2.9 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

2.10 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

L'EMITTENTE NON FORNIRÀ, SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI, ALCUNA INFORMAZIONE RELATIVAMENTE ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE O COMUNQUE AL VALORE DI MERCATO CORRENTE DELLE OBBLIGAZIONI.

2.11 FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI

IN OCCASIONE DELL'OFFERTA DI CIASCUN PRESTITO EMESSO A VALERE DEL PROGRAMMA DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, EVENTUALI ULTERIORI E SPECIFICI FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO SPECIFICATI NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA.

2.12 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 simile 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.

2.12.1 Esempificazione 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 Variabile, del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (tale effetto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%).

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

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso variabile

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	17/8/2007
Data di Scadenza	17/8/2011
Durata	4 anni
Prezzo di Emissione	100,00%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Frequenza Cedola	semestrale, posticipata, con pagamento il 17 febbraio e il 17 agosto di ciascun anno a decorrere dal 17 febbraio 2008

	(compreso) e così sino al 17 agosto 2011 (compreso)
Parametro di Indicizzazione	Euribor 6m
Data di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento. La prima cedola è prefissata a un tasso prossimo al parametro di indicizzazione rilevato all'atto dell'emissione.
Tasso cedolare	Pari al 90% dell'Euribor 6m, quindi inferiore all'Euribor pieno, arrotondato allo 0,01% più vicino.
Convenzione di calcolo	Act/365
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.

Si rappresenta che la componente obbligazionaria nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che garantisce all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e paga posticipatamente delle Cedole periodiche, con frequenza semestrale, pari al 90% del tasso Euribor a 6 mesi rilevato giornalmente e del quale vengono determinate le medie mensili.

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella 2 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni. Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella citata tabella sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 23 luglio 2007.

Tabella 2 - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	100,00%
Netto ricavo per l'Emittente	100,00%
Commissione di collocamento	0,00%
Prezzo di Emissione	100,00%

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, si formulano di seguito i seguenti tre scenari: negativo, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto, intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto, e positivo, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto.

Scenario negativo

La situazione meno favorevole all'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione diminuisca. Si ipotizzi, pertanto, che per il calcolo della prima cedola variabile l'Euribor 6 mesi sia pari al 4,40% ed abbia un andamento moderatamente decrescente (es. 0,2% su base annua e, quindi, 0,10% ad ogni semestre) per tutta la durata del Prestito; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,68% ed un rendimento effettivo annuo netto (1) pari a 3,21%.

Piano cedolare - Scenario negativo

Scadenze cedolari	Euribor 6 m	Tasso Cedolare (pari al 90% dell'Euribor 6m)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
17/08/07			-1.000,00	-1.000,00
17/02/08	4,4%	3,96%	19,80	17,32
17/08/08	4,3%	3,87%	19,35	16,93
17/02/09	4,2%	3,78%	18,90	16,53
17/08/09	4,1%	3,69%	18,45	16,14
17/02/10	4,0%	3,60%	18,00	15,75
17/08/10	3,9%	3,51%	17,55	15,35
17/02/11	3,8%	3,42%	17,10	14,96
17/08/11	3,7%	3,33%	1.016,65	1.014,56
Rendimento effettivo a scadenza			3,68%	3,21%

Scenario intermedio

La situazione intermedia per l'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione rimane costante ovvero aumenti in maniera minima. Si ipotizzi, pertanto, che per il calcolo della prima cedola variabile l'Euribor 6 mesi sia pari al 4,40% e si mantenga costante per tutta la durata del Prestito; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,99% ed un rendimento effettivo annuo netto (2) pari a 3,49%.

Piano cedolare - Scenario intermedio

Scadenze cedolari	Euribor 6 m	Tasso Cedolare (pari al 90% dell'Euribor 6m)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
17/08/07			-1.000,00	-1.000,00
17/02/08	4,4%	3,96%	19,80	17,32
17/08/08	4,4%	3,96%	19,80	17,32
17/02/09	4,4%	3,96%	19,80	17,32
17/08/09	4,4%	3,96%	19,80	17,32
17/02/10	4,4%	3,96%	19,80	17,32

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

17/08/10	4,4%	3,96%	19,80	17,32
17/02/11	4,4%	3,96%	19,80	17,32
17/08/11	4,4%	3,96%	1.019,80	1.017,32
Rendimento effettivo a scadenza			3,99%	3,49%

Scenario positivo

La situazione favorevole all'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione aumenta. Si ipotizzi, pertanto, che per il calcolo della prima cedola variabile l'Euribor 6 mesi sia pari al 4,40% ed abbia un andamento moderatamente crescente (es. 0,2% su base annua e, quindi, 0,10% ad ogni semestre) per tutta la durata del Prestito; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 4,31% ed un rendimento effettivo annuo netto (3) pari a 3,76%.

Piano cedolare - Scenario positivo

Scadenze cedolari	Euribor 6 m	Tasso Cedolare (pari al 90% dell'Euribor 6m)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
17/08/07			-1.000,00	-1.000,00
17/02/08	4,4%	3,96%	19,80	17,32
17/08/08	4,5%	4,05%	20,25	17,71
17/02/09	4,6%	4,14%	20,70	18,11
17/08/09	4,7%	4,23%	21,15	18,50
17/02/10	4,8%	4,32%	21,60	18,90
17/08/10	4,9%	4,41%	22,05	19,29
17/02/11	5,0%	4,50%	22,50	19,69
17/08/11	5,1%	4,59%	1.022,95	1.020,08
Rendimento effettivo a scadenza			4,31	3,76

2.13 Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La Tabella 3 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento assicurato da un CCT di simile scadenza a quella delle Obbligazioni descritte al paragrafo 2.9.1 ed il rendimento di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (4) a scadenza. Alla data del 20 luglio 2007 il prezzo di tale CCT era pari a 100,55.

Tabella 3 - Comparazione con CCT di simile scadenza

	CCT ISIN	BANCA POPOLARE DI SONDRIO OBBLIGAZIONE TASSO VARIABILE 17/8/2007-17/8/2011
--	----------	---

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

(⁴)L'effetto fiscale è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

	IT0003658009 (*)	Ipotesi negativa	Ipotesi intermedia	Ipotesi positiva
Scadenza	01/05/2011	17/08/2011	17/08/2011	17/08/2011
Rendimento annuo lordo	4,27%	3,68%	3,99%	4,31%
Rendimento annuo netto	3,71%	3,21%	3,49%	3,76%

(*) Dati al 20.07.07

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.

2.14 Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo, nella Tabella 4 sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile con data di godimento il 17/08/2003 e scadenza il 17/08/2007, che corrisponde cedole periodiche semestrali determinate nella misura del 90% del tasso Euribor a 6 mesi. In tale ipotesi il Prestito avrebbe assicurato un rendimento effettivo lordo a scadenza pari al 2,38% (2,08% al netto dell'effetto fiscale (5)).

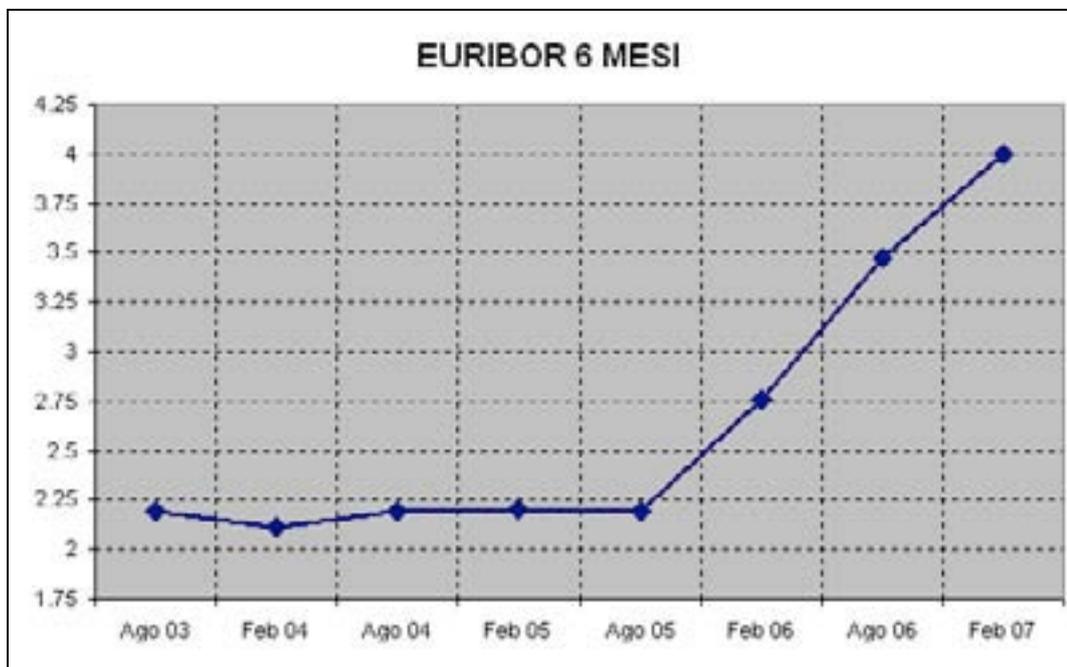
Tabella 4 - Simulazione retrospettiva

Scadenze cedolari	Euribor 6 m	Tasso Cedolare (pari al 90% dell'Euribor 6m)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
17/02/04	2,198%	1,97%	9,85	8,61
17/08/04	2,111%	1,90%	9,50	8,31
17/02/05	2,189%	1,97%	9,85	8,61
17/08/05	2,208%	1,99%	9,95	8,70
17/02/06	2,192%	1,97%	9,85	8,61
17/08/06	2,755%	2,48%	12,40	10,85
17/02/07	3,471%	3,12%	15,60	13,65
17/08/07	4,001%	3,60%	18,00	15,75
Rendimento effettivo a scadenza			2,38	2,08

2.15 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 6 mesi) utilizzato nelle esemplificazioni dei precedenti paragrafi, dal 17/08/2003 al 17/08/2007.

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



Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso e non dovrà essere considerato come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio si trova in posizione di conflitto di interessi essendo responsabile del collocamento 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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte

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

4.2 Legislazione di riferimento

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

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 dalla delibera Consob n. 11768/98 e successive modificazioni e integrazioni.

4.4 Valuta di emissione

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

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;
- descrizione delle modalità di calcolo degli interessi (per emissioni a tasso variabile): le informazioni

- sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
- 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 informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. Non sono previsti piani di ammortamento.

4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte

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

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 luglio 2007/giugno 2008 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 12 giugno 2007, 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 "Public 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. I proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere la sottoscrizione dell'apposita documentazione, precisamente le Condizioni Definitive contenenti i dettagli delle singole offerte e il relativo Regolamento, consegnandone copia al sottoscrittore insieme, se richiesto, a copia cartacea gratuita del Prospetto di Base, disponibile pure sul sito internet aziendale www.popso.it. Gli ordini di acquisto vengono quindi inseriti nell'apposita procedura informatica.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono la possibilità di riduzione

dell'importo sottoscritto.

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

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

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).

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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni

La Banca Popolare di Sondrio non richiede l'ammissione alla negoziazione delle proprie emissioni obbligazionarie. La stessa si impegna a favorire, al proprio interno, un mercato secondario delle obbligazioni in circolazione che i sottoscrittori richiedessero di vendere anticipatamente. Si pone quindi in contropartita diretta; in tale ambito la banca si impegna a riacquistare, indipendentemente dal quantitativo e dalla scadenza, le obbligazioni stesse al prezzo derivante dall'attualizzazione dei rendimenti futuri sulla base della curva IRS in essere al momento della transazione e con scadenze pari alla vita residua dei titoli offerti.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

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, meglio valutabile nel prosieguo del presente Prospetto di Base e nei bilanci d'esercizio ultimo e passati, trova puntuale espressione nel vigente rating, confermato l'8 giugno 2007 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2006:

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.

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 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.

MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE E REGOLAMENTO DELLE EMISSIONI A TASSO VARIABILE

(Salvo variazioni relative a eventuali innovazioni legislative)



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 31/12/2006: Capitale Sociale € 660.317.109 - Riserve € 626.784.436

Condizioni definitive relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare
di Sondrio s.c.p.a.

per il Prestito Obbligazionario

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A. [●] – [●] 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 s.c.p.a. (l' "Emittente"), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (il "Prospetto") relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. (il "Programma"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a 50.000.

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.

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 s.c.p.a. 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 è a disposizione del pubblico sia sul sito internet www.popso.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a..

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data [●].

/

1. FATTORI DI RISCHIO

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO COLLEGATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI. SI INVITANO INOLTRE GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A. [●] – [●] T.V." COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO VARIABILE.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE PARTICOLARE COMPETENZA. È OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

1.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI

NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE ED IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI “BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A. [●] – [●] T.V.” SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE SEMESTRALI POSTICIPATE IL CUI AMMONTARE, CALCOLATO SUL VALORE NOMINALE, È PARI AL TASSO EURIBOR [●] MESI, DIMINUITO O AUMENTATO DEL [●]%, ARROTONDATO ALLO 0,01% PIÙ VICINO. LA PRIMA CEDOLA AVRÀ UN TASSO ANNUO LORDO DEL [●].

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE NON PREVEDONO ALCUN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO. NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE SONO FORNITI, TRA L'ALTRO, DATI PER ESPlicitARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. TALI RENDIMENTI, AL SUCCESSIVO PUNTO 3), VERRANNO CONFRONTATI CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO PER CARATTERISTICHE CONFRONTABILE (CCT).

1.3 RISCHIO DI TASSO

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROGRAMMA COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO “MERCATO” PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE.

LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI E RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DI RIFERIMENTO POTREBBE DETERMINARE TEMPORANEI DISALLINEAMENTI DEL VALORE DELLA CEDOLA IN CORSO DI GODIMENTO RISPETTO AI LIVELLI DEI TASSI DI RIFERIMENTO ESPRESSI DAI MERCATI FINANZIARI, QUINDI DETERMINARE VARIAZIONI SUI PREZZI DEI TITOLI. LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO ALLA DATA DI SCADENZA DEL PRESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE.

1.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA; IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSE AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

1.5 RISCHIO DI SPREAD NEGATIVO

LE OBBLIGAZIONI DEL PROGRAMMA A TASSO VARIABILE POTRANNO PREVEDERE UNO SPREAD POSITIVO O NEGATIVO RISPETTO AL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE OPPURE ESSERE PRIVE DI SPREAD. IL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI NON POTRÀ COMUNQUE ESSERE INFERIORE A ZERO.

1.6 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

1.7 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

SI SEGNA LA INOLTRE IL SEGUENTE POTENZIALE CONFLITTO:

COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO

POICHÉ L'EMITTENTE OPERA ANCHE IN QUALITÀ DI AGENTE PER IL CALCOLO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, TALE COINCIDENZA DI RUOLI (EMITTENTE ED AGENTE PER IL CALCOLO) POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

1.8 RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

IL REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA «BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA. OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE» PREVEDE, NELL'IPOTESI DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DEGLI INTERESSI (COME DI SEGUITO DEFINITO), PARTICOLARI MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DELLO STESSO E QUINDI DEGLI INTERESSI A CURA DELL'AGENTE PER IL CALCOLO.

1.9 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

1.10 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

L'EMITTENTE NON FORNIRÀ, SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI, ALCUNA INFORMAZIONE RELATIVAMENTE ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE O COMUNQUE AL VALORE DI MERCATO CORRENTE DELLE OBBLIGAZIONI.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●] – [●] 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 1.000.

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 del [●]% lordo su base annua per il periodo [●]-[●]; per i periodi successivi è un tasso di interesse variabile collegato all'Euribor. La prima cedola, prefissata, è pari al [●] % lordo.

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. In particolare, durante la vita del prestito gli obbligazionisti riceveranno il pagamento di cedole, il cui importo è calcolato applicando la percentuale di partecipazione pari al [●] del Tasso Euribor di Riferimento.

Sarà preso come Tasso Euribor di Riferimento il valore rilevato alle seguenti date: [●], [●], [●], [●], [●], [●], (le “date di rilevazione”). Le rilevazioni saranno effettuate secondo il calendario “Target”. Se una delle date di Rilevazione cade in un giorno in cui il Tasso Euribor di Riferimento non viene pubblicato, la rilevazione viene effettuata il primo giorno utile

antecedente la data di rilevazione.

Il Tasso Euribor scelto (il "Tasso Euribor di Riferimento") è a 6 mesi, in relazione alla periodicità delle cedole.

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 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 ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Tabella - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	[●]%
Netto ricavo per l'Emittente	[●]%
Commissione di collocamento	[●]%
Prezzo di Emissione	[●]%

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, si formulano di seguito i seguenti tre scenari: negativo, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto, intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto, e positivo, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto.

Scenario negativo

La situazione meno favorevole all'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione diminuisca. Si ipotizzi, pertanto, che per il calcolo della prima cedola variabile l'Euribor [●] mesi sia pari al [●]% ed abbia un andamento moderatamente decrescente (es. [●]% su base annua e, quindi, [●]% ad ogni semestre) per tutta la durata del Prestito; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a [●]% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.
Piano cedolare - Scenario negativo

Scadenze cedolari	Euribor [●] m	Tasso Cedolare (pari al [●]% dell'Euribor [●]m)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
[●]			[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]

[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
Rendimento effettivo a scadenza			[●]%	[●]%

Scenario intermedio

La situazione intermedia per l'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione rimane costante ovvero aumenti in maniera minima. Si ipotizzi, pertanto, che per il calcolo della prima cedola variabile l'Euribor [●] mesi sia pari al [●]%, e si mantenga costante per tutta la durata del Prestito; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a [●]%, ed un rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.

Piano cedolare - Scenario intermedio

Scadenze cedolari	Euribor [●] m	Tasso Cedolare (pari al [●]%, dell'Euribor [●]m)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
[●]			[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
Rendimento effettivo a scadenza			[●]%	[●]%

Scenario positivo

La situazione favorevole all'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione aumenta. Si ipotizzi, pertanto, che per il calcolo della prima cedola variabile l'Euribor [●] mesi sia pari al [●]%, ed abbia un andamento moderatamente crescente (es. [●]%, su base annua e, quindi, [●]%, ad ogni semestre) per tutta la durata del Prestito; in tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a [●]%, ed un rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.

Piano cedolare - Scenario positivo

Scadenze cedolari	Euribor [●] m	Tasso Cedolare (pari al [●]%, dell'Euribor [●]m)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
[●]			[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
Rendimento effettivo a scadenza			[●]	[●]

Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La sottostante illustra, la comparazione tra il rendimento assicurato da un CCT di simile scadenza a quella 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 era pari a [●].

Tabella 3 - Comparazione con CCT di simile scadenza

	CCT ISIN [●] (*)	Banca Popolare di Sondrio Obbligazione TASSO VARIABILE [●]-[●]		
		Ipotesi negativa	Ipotesi intermedia	Ipotesi positiva
Scadenza	[●]	[●]	[●]	[●]
Rendimento annuo lordo	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
Rendimento annuo netto	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

(*) Dati al [●]

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.

2.13 Simulazione retrospettiva

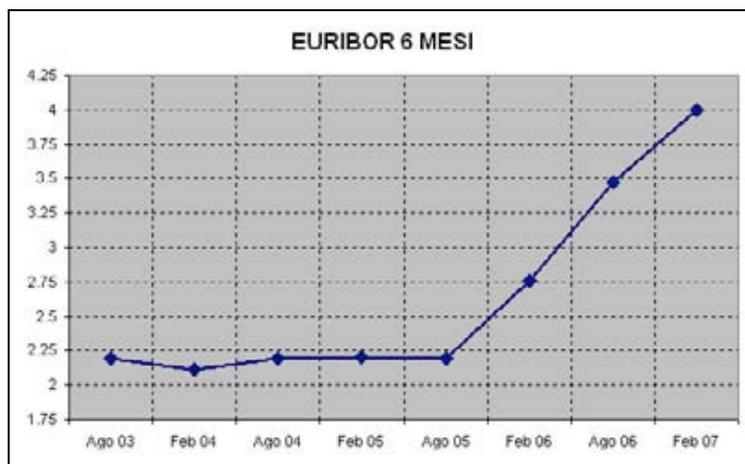
A mero titolo esemplificativo, nella Tabella sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile con data di godimento il [●] e scadenza il [●], che corrisponde cedole periodiche semestrali determinate nella misura del [●]% del tasso Euribor a [●] mesi. 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 6 m	Tasso Cedolare (pari al [●]% dell'Euribor 6m)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
Rendimento effettivo a scadenza			[●]	[●]

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 [●].



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 12 giugno 2007. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Data, _____

Il Sottoscrittore, _____

BANCA POPOLARE DI SONDRIO
Direzione Generale

E- NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE "INFLATION BOND"

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota Informativa è la Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, con sede a Sondrio, piazza Garibaldi 16.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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 nella Nota Informativa – redatta secondo gli schemi allegati al Regolamento n. 809/2004/CE e contenente le informazioni necessarie al fine per il quale è stata predisposta – sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
(Piero Melazzini)

Il Presidente del Collegio sindacale
(Egidio Alessandri)

2 FATTORI DI RISCHIO

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI CHE VERRANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA. OBBLIGAZIONI INFLATION BOND." COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO VARIABILE.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE PARTICOLARE COMPETENZA. È OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA PRESENTE NOTA INFORMATIVA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI ALL'ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.

2.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE ED IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

2.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE "INFLATION BOND" SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO A SCADENZA AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE ANNUALI IL CUI AMMONTARE, CALCOLATO SUL VALORE NOMINALE, È VARIABILE E PARI ALLA SOMMA DI UNA CEDOLA FISSA, MINIMA GARANTITA CHE VERRÀ INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO, E L'INCREMENTO ANNUO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE (INDICE DI INFLAZIONE HICP). L'INDICE DI INFLAZIONE HICP È L'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO (HICP, HARMONIZED INDEX OF CONSUMER PRICES), ESCLUSA LA COMPONENTE TABACCO RELATIVA AI PAESI DELL'EURO-ZONE. PER OGNI ANNO LA VARIAZIONE PERCENTUALE DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO (INDICE DI INFLAZIONE) VERRÀ CALCOLATA COME VARIAZIONE PERCENTUALE TRA IL VALORE INIZIALE DELL'INDICE DI INFLAZIONE E IL VALORE FINALE DELLO STESSO. IL VALORE FINALE DELL'INDICE SARÀ RILEVATO IL MESE CHE PRECEDE L'INIZIO DEL GODIMENTO DELLA CEDOLA DI RIFERIMENTO, MENTRE IL VALORE INIZIALE VERRÀ RILEVATO DODICI MESI PRIMA DELLA CORRISPONDENTE RILEVAZIONE. LA COMPONENTE VARIABILE DELLA CEDOLA NON POTRÀ MAI ESSERE NEGATIVA POICHÉ NEL CASO IN CUI LA VARIAZIONE PERCENTUALE ANNUA DEL PARAMETRO DI INFLAZIONE DOVESSE ESSERE NEGATIVA VERREBBE CONSIDERATA PARI A ZERO.

PERTANTO, IN QUESTO CASO, L'IMPORTO COMPLESSIVO DELLA CEDOLA SARÀ PARI ALLA SOLA CEDOLA FISSA MINIMA GARANTITA.

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI INFLATION BOND PREVEDONO UN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEFINITO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE E NEL REGOLAMENTO.

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO SARANNO FORNITI, TRA L'ALTRO, DATI PER ESPlicitARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. TALI RENDIMENTI VERRANNO CONFRONTATI CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO PER CARATTERISTICHE CONFRONTABILE (BTP).

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI DI CUI SOPRA SONO FORNITE A TITOLO ESEMPLIFICATIVO NEI SUCCESSIVI PARAGRAFI 2.13 E 2.14.

2.3 RISCHIO DI TASSO

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROGRAMMA COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO "MERCATO" PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE.

LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI E RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DI RIFERIMENTO POTREBBE DETERMINARE TEMPORANEI DISALLINEAMENTI DEL VALORE DELLA CEDOLA IN CORSO DI GODIMENTO RISPETTO AI LIVELLI DEI TASSI DI RIFERIMENTO ESPRESSI DAI MERCATI FINANZIARI, QUINDI DETERMINARE VARIAZIONI SUI PREZZI DEI TITOLI. LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO ALLA DATA DI SCADENZA DEL PRESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE.

2.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSO A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA; IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSE AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

2.5 RISCHIO DI VARIAZIONE TERRITORIALE AREA DI RILEVAZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE HICP/CPTFEMU POTREBBE SUBIRE DELLE VARIAZIONI IN CASO DI ALLARGAMENTO DELL'EURO-ZONE A NUOVI PAESI MEMBRI.

2.6 RISCHIO DI SOLA CEDOLA FISSA

QUALORA IL TASSO DI INFLAZIONE DETERMINATO CON L'INDICE HICP FOSSE UGUALE O INFERIORE A ZERO, LE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PRESENTE PROGRAMMA FRUTTEREBBERO UN INTERESSE PARI ALLA SOLA CEDOLA FISSA MINIMA GARANTITA.

2.7 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

2.8 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

SI SEGNALE INOLTRE IL SEGUENTE POTENZIALE CONFLITTO:

COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO

POICHÉ L'EMITTENTE OPERA ANCHE IN QUALITÀ DI AGENTE PER IL CALCOLO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, TALE COINCIDENZA DI RUOLI

(EMITTENTE ED AGENTE PER IL CALCOLO) POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

2.9 RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

L'ARTICOLO 6 DEL REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA «BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA. OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE "INFLATION BOND"» PREVEDE, NELL'IPOTESI DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DEGLI INTERESSI, LE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DELLO STESSO E QUINDI DEGLI INTERESSI A CURA DELL'AGENTE PER IL CALCOLO.

2.10 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

2.11 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

L'EMITTENTE NON FORNIRÀ, SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI, ALCUNA INFORMAZIONE RELATIVAMENTE ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE O COMUNQUE AL VALORE DI MERCATO CORRENTE DELLE OBBLIGAZIONI.

2.12 FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI

IN OCCASIONE DELL'OFFERTA DI CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, EVENTUALI ULTERIORI E SPECIFICI FATTORI DI RISCHIO O CONFLITTI DI INTERESSI CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO SPECIFICATI NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA.

2.13 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 simile 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.

2.13.1 Esempificazione 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 Variabile indicizzate al tasso di Inflazione, del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (tale effetto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%).

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

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso Variabile Indicizzato all'inflazione

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	17 agosto 2007
Data di Scadenza	17 agosto 2011
Durata	4 anni
Prezzo di Emissione	100,00%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Cedola	L'importo della cedola fissa è del 2.25% a cui si aggiunge la componente variabile costituita dall'incremento annuo, solo positivo, del parametro di indicizzazione (indice di inflazione HICP).
Frequenza Cedola	Annuale, posticipata con pagamento il 17 agosto di ciascun anno a decorrere dal 17 agosto 2008 (compreso) e così fino al 17 agosto 2011 (compreso).
Parametro di Indicizzazione	Indice di inflazione HICP, ossia l'indice armonizzato dei prezzi al consumo, esclusa la componente tabacco, relativo ai Paesi dell'Euro-Zone rilevabile su EUROSTAT pubblicazione "Statistic in Focus, Economy and Finance, Theme2". Bloomberg ticker: HICP/CPTFEMU Index.
Data di Rilevazione Finale del Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione finale sarà rilevato il mese che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento.
Data di Rilevazione Iniziale del Parametro di Indicizzazione	E' il valore dell'indice HICP rilevato 12 mesi prima della corrispondente rilevazione cui si fa riferimento per il calcolo.
Tasso cedolare	2.25% più l'incremento annuo del parametro di

	indicizzazione.
Convenzione di calcolo	30/360
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.

Si rappresenta che la componente obbligazionaria nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che garantisce all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e paga posticipatamente delle Cedole periodiche, con frequenza annuale, pari al 2.25% più l'incremento annuo del parametro di indicizzazione (indice di inflazione HICP).

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella Tabella 2 sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni. Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella citata tabella sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 23 luglio 2007.

Tabella 2 - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	91.58%
Componente Inflazione	8.42%
Commissioni di collocamento	0,00%
Prezzo di Emissione	100,00%

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, si formulano di seguito i seguenti tre scenari: negativo, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto, intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto, e positivo, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto.

Scenario negativo

La situazione meno favorevole all'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione diminuisca. Nel caso in cui la variazione percentuale annua dell'indice HICP dia un valore nullo o negativo nel corso di un periodo di rilevazione, il tasso della cedola lorda pagabile ai sottoscrittori delle obbligazioni sarà pari alla cedola a tasso fisso del 2.25% e non verrà corrisposta alcuna cedola aggiuntiva.

Piano cedolare - Scenario negativo

Scadenze cedolari	Inflazione	Tasso Cedolare (Inflazione + cedola fissa)	Flussi lordi	Flussi netti
-------------------	------------	---	--------------	--------------

			(€)	(€)
17/08/07			-1.000,00	-1.000,00
17/08/08	0,00%	2,25%	22,50	19,68
17/08/09	-0,10%	2,25%	22,50	19,68
17/08/10	-0,30%	2,25%	22,50	19,68
17/08/11	0,00%	2,25%	1.022,50	1.019,68
Rendimento effettivo a scadenza			2.25%	1.97%

Scenario intermedio

La situazione intermedia per l'investitore è quella in cui la variazione del Parametro di Indicizzazione rimanga costante ovvero aumenti in maniera minima. In questo caso il tasso della cedola lorda pagabile ai sottoscrittori delle obbligazioni sarà pari alla cedola minima maggiorata della cedola aggiuntiva.

Piano cedolare - Scenario intermedio

Scadenze cedolari	Inflazione	Tasso Cedolare (Inflazione + cedola fissa)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
17/08/07			-1.000,00	-1.000,00
17/08/08	2,00%	4,25%	42,50	37,1875
17/08/09	2,10%	4,35%	43,50	38,0625
17/08/10	2,05%	4,30%	43,00	37,625
17/08/11	2,15%	4,40%	1.044,00	1038,50
Rendimento effettivo a scadenza			4.32%	3.78%

Scenario positivo

La situazione favorevole all'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione aumenta. Anche in questo caso il tasso della cedola lorda pagabile ai sottoscrittori delle obbligazioni sarà pari alla cedola minima maggiorata della cedola aggiuntiva.

Piano cedolare - Scenario positivo

Scadenze cedolari	Inflazione	Tasso Cedolare (Inflazione + cedola fissa)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
17/08/07			-1.000,00	-1.000,00
17/08/08	2,50%	4,75%	47,50	41,5625
17/08/09	2,60%	4,85%	48,50	42,4375
17/08/10	2,55%	4,80%	48,00	42,00
17/08/11	2,65%	4,90%	1.049,00	1042,875
Rendimento effettivo a scadenza			4.82%	4.22%

2.13.2 Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo, nella Tabella 4 sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni legate all'inflazione con data di godimento il

15/05/2003 e scadenza il 15/05/2007, che corrisponde cedole periodiche annuali determinate esclusivamente sulla base della variazione annua dell'indice HICP maggiorate della cedola fissa. In tale ipotesi il Prestito avrebbe assicurato un rendimento effettivo lordo a scadenza pari al 4.23% (3.71% al netto dell'effetto fiscale (attualmente 12,50%).

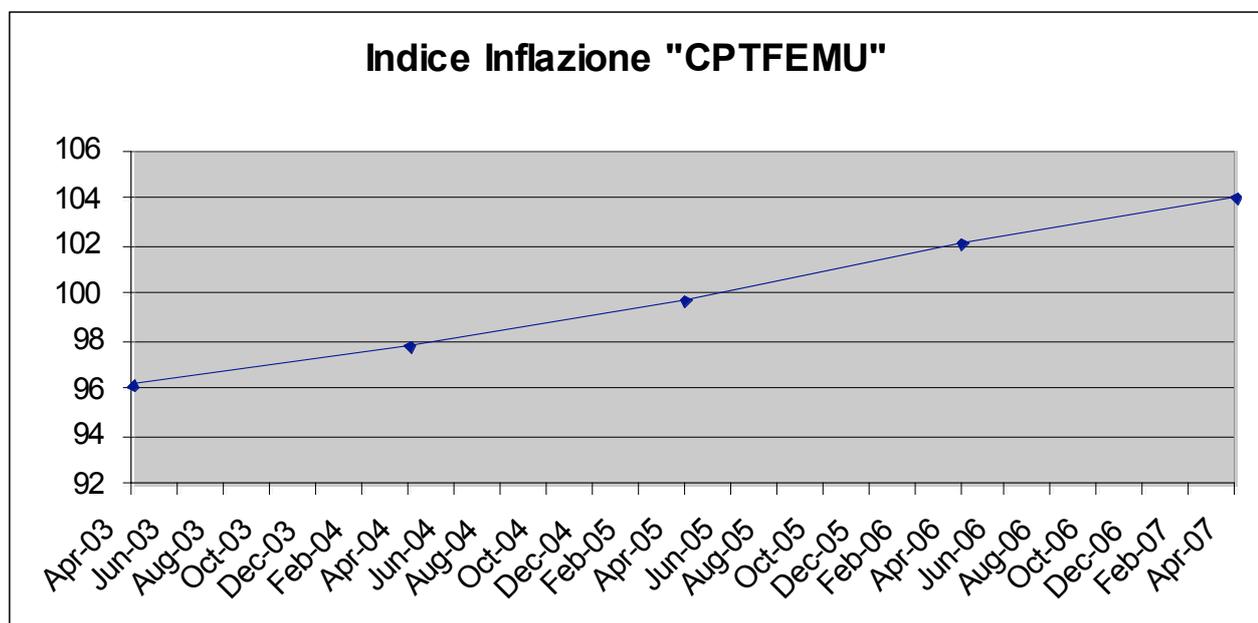
Tabella 4 - Simulazione retrospettiva

Scadenze cedolari	Inflazione	Tasso Cedolare (Inflazione + cedola fissa)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
15/05/2004	1,77%	4,02%	40.20	35.175
15/05/2005	1,92%	4,17%	41.70	36.4875
15/05/2006	2,43%	4,68%	46.80	40.95
15/05/2007	1,85%	4,10%	41.00	35.875
Rendimento effettivo a scadenza			4.23%	3.71%

2.13.3 Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata, per ciascun Prestito, la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione prescelto per un periodo almeno pari alla durata delle Obbligazioni.

A mero titolo esemplificativo si riporta qui di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione (indice HICP, equivalente a CPTFEMU rilevabile su EUROSTAT pubblicazione "Statistic in Focus, Economy and Finance, Theme2". Bloomberg ticker: HICP/CPTFEMU Index.) utilizzato nelle esemplificazioni dei precedenti paragrafi, dal 15/05/2003 al 15/05/2007.



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.

2.14 Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La Tabella 3 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento assicurato da un BTP di simile scadenza a quella delle Obbligazioni descritte al paragrafo 2.4.1 ed il rendimento di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale ⁽⁶⁾ a scadenza. Alla data del 23 luglio 2007 il prezzo di tale BTP, rilevato sul MOT, era pari a 102.71.

Tabella 3 - Comparazione con BTP di simile scadenza

	BTP 01/08/11 ISIN IT0003080402 (*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO INDICIZZATO ALL'INFLAZIONE»		
		Ipotesi negativa	Ipotesi intermedia	Ipotesi positiva
Scadenza	01/08/2011	17/08/2011	17/08/2011	17/08/2011
Rendimento annuo lordo	4.55%	2.25%	4.32%	4.82%
Rendimento annuo netto	3.89%	1.97%	3.78%	4.22%

(*) *Dati al 23.07.2007 rilevati sul MOT*

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

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio si trova in posizione di conflitto di interessi essendo responsabile del collocamento 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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

⁽⁶⁾ Attualmente 12,50%.

4.1 Descrizione delle obbligazioni offerte

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

4.2 Legislazione di riferimento

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

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 dalla delibera Consob n. 11768/98 e successive modificazioni e integrazioni.

4.4 Valuta di emissione

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

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;
- descrizione delle modalità di calcolo degli interessi (per emissioni a tasso variabile): le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
 - 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 informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione. Non sono previsti piani di ammortamento.

4.9 Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte

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

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 luglio 2007/giugno 2008 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 12 giugno 2007, 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 "Public 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 dovrebbero 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. I proponenti l'investimento - addetti presso le filiali e promotori finanziari, questi ultimi tutti dipendenti della banca - dopo avere informato riguardo alle caratteristiche delle obbligazioni provvedono a raccogliere la sottoscrizione dell'apposita documentazione, precisamente le Condizioni Definitive contenenti i dettagli delle singole offerte e il relativo Regolamento, consegnandone copia al sottoscrittore insieme, se richiesto, a copia cartacea gratuita del Prospetto di Base,

disponibile pure sul sito internet aziendale www.popso.it. Gli ordini di acquisto vengono quindi inseriti nell'apposita procedura informatica.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto

Le emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non prevedono la possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto.

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

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

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).

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

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni

La Banca Popolare di Sondrio non richiede l'ammissione alla negoziazione delle proprie emissioni obbligazionarie. La stessa si impegna a favorire, al proprio interno, un mercato secondario delle obbligazioni in circolazione che i sottoscrittori richiedessero di vendere anticipatamente. Si pone quindi in contropartita diretta; in tale ambito la banca si impegna a riacquistare, indipendentemente dal quantitativo e dalla scadenza, le obbligazioni stesse al prezzo derivante dall'attualizzazione dei rendimenti futuri sulla base della curva IRS in essere al momento della transazione e con scadenze pari alla vita residua dei titoli offerti.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Informazioni dettagliatamente fornite nei punti che seguono.

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, meglio valutabile nel prosieguo del presente Prospetto di Base e nei bilanci d'esercizio ultimo e passati, trova puntuale espressione nel vigente rating, confermato l'8 giugno 2007 da Fitch Ratings in riferimento al bilancio 2006:

	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.

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 nella forma "inflation bond".

Le condizioni definitive dell'offerta saranno comunicate mediante pubblicazione di un avviso integrativo redatto 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.

**MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE E
REGOLAMENTO DELLE EMISSIONI A TASSO VARIABILE
NELLA FORMA "INFLATION BOND"**

(Salvo variazioni relative a eventuali innovazioni legislative)



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 31/12/2006: Capitale Sociale € 660.317.109 - Riserve € 626.784.436

Condizioni definitive

relative alla

Nota Informativa sul Programma di emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a.

per il Prestito Obbligazionario

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A. INFLATION BOND [●] – [●]
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 s.c.p.a. (l' "Emittente"), alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (il "Prospetto") relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a (il "Programma"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranches di emissione obbligazioni di valore nominale unitario inferiore a 50.000.

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.

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 s.c.p.a. 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 è a disposizione del pubblico sia sul sito internet www.popso.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a..

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob in data [●].

1. FATTORI DI RISCHIO

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO COLLEGATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI. SI INVITANO INOLTRE GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A. INFLATION BOND [●]-[●]" COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO VARIABILE.

LE OBBLIGAZIONI SONO STRUMENTI FINANZIARI CHE PRESENTANO PROFILI DI RISCHIO/RENDIMENTO LA CUI VALUTAZIONE RICHIEDE PARTICOLARE COMPETENZA. È OPPORTUNO CHE GLI INVESTITORI VALUTINO ATTENTAMENTE SE LE OBBLIGAZIONI COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO IDONEO ALLA LORO SPECIFICA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA.

1.1 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DELLE CEDOLE MATURATE E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI NÉ

DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI. IL RIMBORSO DEL CAPITALE ED IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI SONO GARANTITI DAL PATRIMONIO DELL'EMITTENTE.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (FATTORI DI RISCHIO) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO ALLA BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DEL PROGRAMMA

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.C.P.A. INFLATION BOND [●]-[●]" SONO TITOLI DI DEBITO CHE DANNO DIRITTO ALLA SCADENZA DEL [●] AL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI CEDOLE ANNUALI IL CUI AMMONTARE, CALCOLATO SUL VALORE NOMINALE, È VARIABILE E PARI ALLA SOMMA DELLA CEDOLA FISSA MINIMA GARANTITA DEL [●]‰ E L'INCREMENTO ANNUO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE (INDICE DI INFLAZIONE HICP). L'INDICE DI INFLAZIONE HICP È L'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO (HICP, HARMONIZED INDEX OF CONSUMER PRICES), ESCLUSA LA COMPONENTE TABACCO RELATIVA AI PAESI DELL'EURO-ZONE. PER OGNI ANNO LA VARIAZIONE PERCENTUALE DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO (INDICE DI INFLAZIONE) VERRÀ CALCOLATA COME VARIAZIONE PERCENTUALE TRA IL VALORE INIZIALE DELL'INDICE DI INFLAZIONE E IL VALORE FINALE DELLO STESSO. IL VALORE FINALE DELL'INDICE SARÀ RILEVATO IL MESE CHE PRECEDE L'INIZIO DEL GODIMENTO DELLA CEDOLA DI RIFERIMENTO, MENTRE IL VALORE INIZIALE VERRÀ RILEVATO DODICI MESI PRIMA DELLA CORRISPONDENTE RILEVAZIONE. LA COMPONENTE VARIABILE DELLA CEDOLA NON POTRÀ MAI ESSERE NEGATIVA POICHÈ NEL CASO IN CUI LA VARIAZIONE PERCENTUALE ANNUA DEL PARAMETRO DI INFLAZIONE DOVESSE ESSERE NEGATIVA VERREBBE CONSIDERATA PARI A ZERO. PERTANTO, IN QUESTO CASO, L'IMPORTO COMPLESSIVO DELLA CEDOLA SARÀ PARI ALLA PREDETTA SOLA CEDOLA FISSA MINIMA GARANTITA.

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE SONO FORNITI, TRA L'ALTRO, DATI PER ESPLICITARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. TALI RENDIMENTI VERRANNO CONFRONTATI, AL SUCCESSIVO PUNTO 3), CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO PER CARATTERISTICHE CONFRONTABILE (CCT).

1.3 RISCHIO DI TASSO

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PROGRAMMA COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO "MERCATO" PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE.

LA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI E RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DI RIFERIMENTO POTREBBE DETERMINARE TEMPORANEI DISALLINEAMENTI DEL VALORE DELLA CEDOLA IN CORSO DI GODIMENTO RISPETTO AI LIVELLI DEI TASSI DI RIFERIMENTO ESPRESSI DAI MERCATI FINANZIARI, QUINDI DETERMINARE VARIAZIONI SUI PREZZI DEI TITOLI. LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO ALLA DATA DI SCADENZA DEL PRESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, IL VALORE DELLO STESSO POTREBBE RISULTARE INFERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE.

1.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA SPA DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT) DI ALCUN PRESTITO EMESSO A VALERE DEL PROGRAMMA.

L'INVESTITORE, NELL'ELABORARE LA PROPRIA STRATEGIA FINANZIARIA, DEVE AVERE QUINDI BEN PRESENTE CHE L'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI (DEFINITO DALLA DURATA DELLE STESSE ALL'ATTO DELL'EMISSIONE) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FAVORIRE, AL PROPRIO INTERNO, UN MERCATO SECONDARIO DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE CHE I SOTTOSCRITTORI RICHIEDESSERO DI VENDERE ANTICIPATAMENTE. SI PONE QUINDI IN CONTROPARTITA DIRETTA; IN TALE AMBITO LA BANCA SI IMPEGNA A RIACQUISTARE, INDIPENDENTEMENTE DAL QUANTITATIVO E DALLA SCADENZA, LE OBBLIGAZIONI STESSE AL PREZZO DERIVANTE DALL'ATTUALIZZAZIONE DEI RENDIMENTI FUTURI SULLA BASE DELLA CURVA IRS IN ESSERE AL MOMENTO DELLA TRANSAZIONE E CON SCADENZE PARI ALLA VITA RESIDUA DEI TITOLI OFFERTI.

1.5 RISCHIO DI VARIAZIONE TERRITORIALE AREA DI RILEVAZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE HICP/CPTFEMU POTREBBE SUBIRE DELLE VARIAZIONI IN CASO DI ALLARGAMENTO DELL'EURO-ZONE A NUOVI PAESI MEMBRI.

1.6 RISCHIO DI SOLA CEDOLA FISSA

QUALORA IL TASSO DI INFLAZIONE DETERMINATO CON L'INDICE HICP FOSSE UGUALE O INFERIORE A ZERO, LE OBBLIGAZIONI OGGETTO DEL PRESENTE PROGRAMMA FRUTTEREBBERO UN INTERESSE PARI ALLA SOLA CEDOLA FISSA MINIMA GARANTITA.

1.7 RISCHIO DI CAMBIO

LE OBBLIGAZIONI VERRANNO EMESSE IN EURO, QUINDI NON SONO SOGGETTE AL RISCHIO DI CAMBIO.

1.8 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

IN RELAZIONE A CIASCUN PRESTITO EMESSE A VALERE DEL PROGRAMMA SUSSISTE CONFLITTO DI INTERESSI A MOTIVO DEL RUOLO SIA DI EMITTENTE E SIA DI COLLOCATORE DELLA BANCA; INOLTRE QUALE NEGOZIATRICE IN CONTROPARTITA DIRETTA NEL CASO DI VENDITA ANTICIPATA DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI.

SI SEGNALE INOLTRE IL SEGUENTE POTENZIALE CONFLITTO:

COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE PER IL CALCOLO

POICHÉ L'EMITTENTE OPERA ANCHE IN QUALITÀ DI AGENTE PER IL CALCOLO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, TALE COINCIDENZA DI RUOLI (EMITTENTE ED AGENTE PER IL CALCOLO) POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

1.9 RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

IL REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA «BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA. OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE» PREVEDE, NELL'IPOTESI DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DEGLI INTERESSI (COME DI SEGUITO DEFINITO), PARTICOLARI MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DELLO STESSO E QUINDI DEGLI INTERESSI A CURA DELL'AGENTE PER IL CALCOLO.

1.10 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI

LA BANCA POPOLARE DI SONDRIO NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (RATING) DA PARTE DI UNA O PIÙ DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.

1.11 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

L'EMITTENTE NON FORNIRÀ, SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI, ALCUNA INFORMAZIONE RELATIVAMENTE ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE O COMUNQUE AL VALORE DI MERCATO CORRENTE DELLE OBBLIGAZIONI.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

“Banca Popolare di Sondrio s.c.p.a. [●] – [●] 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 1.000.

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 del [●] % lordo su base annua per il periodo [●]-[●]; per i periodi successivi è un tasso di interesse variabile pari al maggiore tra il tasso dell'1% (minimo fisso garantito) e il 150% della variazione annua dell'indice HICP (Harmonised Index of Consumer Price). L' HICP è l'indice armonizzato dei prezzi al consumo, escluso la componente tabacco, relativo ai paesi dell'Euro-Zona su base mensile. L'indice potrebbe subire delle variazioni in caso di allargamento dell'Euro-Zona a nuovi paesi membri. L'indice è rilevabile su: Eurostat pubblicazione "Statistic in Focus, Economy and Finance, Theme 2". Bloomberg ticket: CPTFEMU Index.

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 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. 3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Tabella - Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore della componente obbligazionaria pura	[●] %
Componente Inflazione	[●] %
Commissioni di collocamento	[●] %
Prezzo di Emissione	[●] %

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, si formulano di seguito i seguenti tre scenari: negativo, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto, intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto, e positivo, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto.

Scenario negativo

La situazione meno favorevole all'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione diminuisca. Nel caso in cui la variazione percentuale annua dell'indice CPTFEMU dia un valore nullo o negativo nel corso di un periodo di rilevazione, il tasso della cedola lorda pagabile ai sottoscrittori delle obbligazioni sarà pari alla cedola a tasso fisso del [●] % e non verrà corrisposta alcuna cedola aggiuntiva.

Piano cedolare - Scenario negativo

Scadenze cedolari	Inflazione	Tasso Cedolare (Inflazione + cedola fissa)	Flussi lordi	Flussi netti
-------------------	------------	--	--------------	--------------

			(€)	(€)
[●]			[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
Rendimento effettivo a scadenza			[●]%	[●]%

Scenario intermedio

La situazione intermedia per l'investitore è quella in cui la variazione del Parametro di Indicizzazione rimanga costante ovvero aumenti in maniera minima. In questo caso il tasso della cedola lorda pagabile ai sottoscrittori delle obbligazioni sarà pari alla cedola minima maggiorata della cedola aggiuntiva.

Piano cedolare - Scenario intermedio

Scadenze cedolari	Inflazione	Tasso Cedolare (Inflazione + cedola fissa)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
[●]			[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
Rendimento effettivo a scadenza			[●]%	[●]%

Scenario positivo

La situazione favorevole all'investitore è quella in cui il valore del Parametro di Indicizzazione aumenta. Anche in questo caso il tasso della cedola lorda pagabile ai sottoscrittori delle obbligazioni sarà pari alla cedola minima maggiorata della cedola aggiuntiva.

Piano cedolare - Scenario positivo

Scadenze cedolari	Inflazione	Tasso Cedolare (Inflazione + cedola fissa)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
[●]			[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]	[●]
Rendimento effettivo a scadenza			[●]%	[●]%

Simulazione retrospettiva

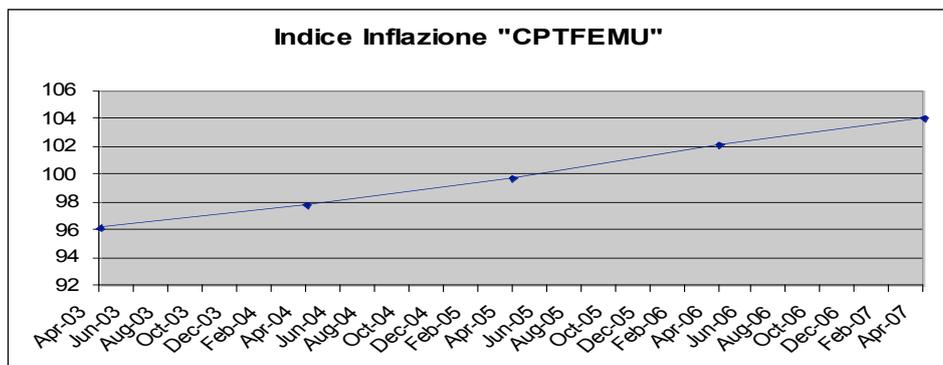
A mero titolo esemplificativo, nella Tabella sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni legate all'inflazione con data di godimento il [●] e scadenza il [●], che corrisponde cedole periodiche annuali determinate esclusivamente sulla base della variazione annua dell'indice CPTFEMU maggiorate della cedola fissa. In tale ipotesi il Prestito avrebbe assicurato un rendimento effettivo lordo a scadenza pari al [●] ([●]%) al netto dell'effetto fiscale.

Simulazione retrospettiva

Scadenze cedolari	Inflazione	Tasso Cedolare (Inflazione + cedola fissa)	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
Rendimento effettivo a scadenza			[●]%	[●]%

Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione.

Si riporta qui di seguito il grafico che illustra la performance storica del Parametro di Indicizzazione (indice HICP/CPTFEMU rilevabile su EUROSTAT pubblicazione "Statistic in Focus, Economy and Finance, Theme2". Bloomberg ticher: HICP/CPTFEMU Index) utilizzato nelle esemplificazioni dei precedenti paragrafi, dal [●] al [●].



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.

Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La Tabella sottostante illustra, la comparazione tra il rendimento assicurato da un BTP di simile scadenza a quella delle Obbligazioni oggetto delle 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 BTP era pari a [●].

Comparazione con BTP di simile scadenza

	BTP [●] ISIN [●] (*)	«banca popolare di sondrio indicizzato all'inflazione»		
		Ipotesi negativa	Ipotesi intermedia	Ipotesi positiva
Scadenza	[●]	[●]	[●]	[●]
Rendimento annuo lordo	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
Rendimento annuo netto	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

(*) Dati al [●]

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 12 giugno 2007. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Banca Popolare di Sondrio

Fondata nel 1871 Società cooperativa per azioni - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Sede sociale e direzione generale: 23100 Sondrio, piazza Garibaldi n. 16
Capitale sociale al 31/12/2006: euro 660.317.109 Riserve al 31/12/2006: euro 626.784.436
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842 - Iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 5696.0
Capogruppo del "Gruppo Bancario Banca Popolare di Sondrio" - Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536 - Codice fiscale e partita IVA: 00053810149

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI EURO [●] "BANCA POPOLARE DI SONDRIO INFLATION BOND [●] - [●]"

Articolo 1 - Importo e titoli

Il prestito obbligazionario "Banca Popolare di Sondrio INFLATION BOND [●] - [●]", legato all'andamento dell'indice inflazionistico HICP, è emesso, nell'ambito dell'attività di raccolta del risparmio per l'esercizio del credito, per un ammontare nominale massimo di euro [●].

Il valore nominale unitario di ciascuna obbligazione al portatore, in taglio non frazionabile, è di euro 1.000.

I titoli saranno accentrati presso Monte Titoli spa in regime di dematerializzazione, ai sensi di quanto previsto dal Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, dal Decreto legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e relative disposizioni di attuazione..

Articolo 2 - Prezzo di emissione

Le obbligazioni sono emesse alla pari (100%).

Articolo 3 - Durata

Il prestito obbligazionario ha durata di anni [●], decorre dal [●] e scade il [●].

Articolo 4 - Data di emissione e godimento

Il prestito obbligazionario è emesso il [●] con godimento in pari data.

Articolo 5 - Interessi

Le obbligazioni fruttano un interesse annuo, assoggettabile al regime fiscale di cui al successivo art. 11, pagabile in rate annuali posticipate scadenti il [●] di ogni anno.

La cedola variabile annua sarà determinata come segue:

$$V.N * \{ [●] + \text{Max} [0; \frac{HICP_F - HICP_i}{HICP_i}] \}$$

Dove:

V.N. = Valore Nominale

Max = massimo tra 0 e la variazione dell'inflazione;

[●]% è la cedola annua fissa minima garantita;

HICP è l'indice armonizzato dei prezzi al consumo escluso la componente tabacco relativo ai paesi dell'Euro-Zone su base mensile (l' "Indice"). L'indice potrebbe subire delle variazioni in caso di allargamento dell'Euro-Zone a nuovi paesi membri. L'indice è rilevabile su: EUROSTAT pubblicazione "Statistic in Focus, Economy and Finance, Theme2". Bloomberg ticker: CPTFEMU Index.

$HICP_F$ è il valore dell'Indice HICP rilevato nel mese di [●] [●], [●] e [●].

$HICP_i$ è il valore dell'Indice HICP rilevato 12 mesi prima della corrispondente rilevazione cui si fa riferimento per il calcolo degli interessi.

L'importo degli interessi sarà determinato dall'Agente per il calcolo.

Qualora un valore rilevato dall'Agente per il calcolo in conformità a quanto sopra dovesse essere successivamente oggetto di correzione e rettifica da parte del soggetto incaricato della determinazione dell'Indice stesso, l'Agente per il calcolo farà riferimento, ai fini della determinazione dell'importo interessi a scadenza, alla rilevazione corretta purché la correzione sia pubblicata entro trenta giorni dalla data di rilevazione originaria e in ogni caso non oltre il quinto giorno lavorativo antecedente il rimborso delle obbligazioni. Qualora il soggetto incaricato della determinazione dell'Indice non dovesse pubblicare il valore dello stesso, riferito a una qualsiasi data in cui il predetto soggetto avrebbe dovuto procedere alla rilevazione del prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice, l'Agente per il calcolo, fermo restando quanto previsto ai successivi articoli 6 e 7, avrà facoltà, a propria ragionevole discrezione, di procedere comunque a determinare un prezzo di chiusura dell'Indice, da valere quale prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice per la relativa data di rilevazione, utilizzando la formula ovvero i metodi di calcolo dell'Indice nonché la composizione dell'Indice a quella data vigente.

Ciò fermo restando in ogni caso tutto quanto specificato dai successivi articoli 6 e 7.

Il rendimento effettivo lordo delle obbligazioni di cui al presente regolamento è ovviamente variabile in relazione all'andamento del correlato Indice.

Articolo 6 - Eventi straordinari inerenti all'Indice

Nell'ipotesi in cui, nel corso della vita del prestito obbligazionario, il soggetto incaricato della determinazione dell'Indice cessi, ovvero sospenda per un qualsiasi motivo di calcolare e pubblicare l'Indice, e questo venga a essere calcolato e pubblicato da un soggetto diverso, l'Agente per il calcolo farà riferimento, per tutto quanto previsto nel presente regolamento, all'Indice quale calcolato e pubblicato da tale diverso soggetto.

Nell'ipotesi in cui, nel corso della vita del prestito obbligazionario, l'Indice venga ad essere sostituito da un diverso indice che tuttavia, a ragionevole giudizio dell'Agente per il calcolo, sia determinato utilizzando una formula simile ovvero un metodo di calcolo simile ovvero comunque criteri simili a quelli utilizzati con riferimento all'Indice, l'Agente per il calcolo farà riferimento, per tutto quanto previsto nel presente regolamento, a tale nuovo indice, ed il termine "Indice" s'intenderà per ciò stesso riferito a partire dalla relativa data di sostituzione a tale diverso indice.

Nell'ipotesi in cui, nel corso della vita del prestito obbligazionario, il soggetto incaricato della determinazione dell'indice dovesse effettuare significative modifiche nella formula e/o nel metodo utilizzato per il calcolo dell'Indice o comunque vari in modo sostanziale l'Indice, l'Agente per il calcolo avrà la facoltà di utilizzare, a propria ragionevole discrezione e in conformità alla prevalente prassi di mercato, ai fini di tutto quanto previsto nel presente regolamento, in luogo dell'Indice così determinato e pubblicato, un indice

determinato e calcolato dall'Agente per il calcolo utilizzando la formula ovvero i metodi di calcolo dell'Indice quali vigenti prima della modifica, nonché la composizione dell'Indice quale vigente prima della modifica. Ove l'Agente per il calcolo eserciti tale facoltà, ogni riferimento all'Indice s'intenderà per ciò stesso riferito a partire dalla relativa data di modifica all'indice quale determinato e calcolato dall'Agente per il calcolo e il medesimo fornirà all'emittente ogni informazione in merito. Per quanto possa occorrere, si specifica che ai fini di tutto quanto sopra non costituiranno significative modifiche dell'Indice quelle che fossero previste in occasione di variazioni nella sua composizione.

L'eventuale verificarsi di un evento straordinario inerente l'Indice, come sopra specificato, nonché le determinazioni adottate dall'Agente per il calcolo saranno tempestivamente rese note.

Articolo 7 - L'Agente per il calcolo

La funzione di Agente per il calcolo sarà svolta da [●] ([●]) o da qualsiasi altro sostituto da essa nominato. L'Agente per il calcolo nello svolgimento delle proprie funzioni avrà una posizione autonoma e non sarà considerato un agente della Banca Popolare di Sondrio o degli obbligazionisti. Il risultato del calcolo eseguito dall'Agente per il calcolo per la determinazione degli interessi sarà, salvo il caso di errore materiale, vincolante per la Banca Popolare di Sondrio e per gli obbligazionisti. L'Agente per il calcolo non potrà essere considerato responsabile di eventuali errori od omissioni compiuti in buona fede nel calcolo degli interessi. La Banca Popolare di Sondrio e l'Agente per il calcolo non saranno responsabili per gli eventuali errori conseguenti a un'erronea pubblicazione dell'Indice HICP.

Articolo 8 - Rimborso

Le obbligazioni saranno rimborsate al valore nominale (100%), senza alcuna deduzione per commissioni o spese, in un'unica soluzione il [●].

Dalla data di rimborso le obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato del prestito. Ai fini del rimborso del capitale si farà riferimento alla convenzione Following Business Day Convention (nel caso in cui il giorno del rimborso dovesse cadere in un giorno non lavorativo verrà utilizzato il primo giorno immediatamente successivo).

Articolo 9 - 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 10 - Termini di prescrizione e decadenza

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'obbligazione è divenuta rimborsabile.

Articolo 11 - 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 del 12,50%, 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 12 - Norme applicabili

Il prestito è emesso ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legislativo 1° settembre 1993 n. 385 che, per quanto non previsto nel presente regolamento, lo disciplina unitamente, ove applicabili, alle norme del codice civile e a ogni altra legge al riguardo.

Articolo 13 - Disposizioni diverse

Tutte le comunicazioni dell'emittente agli obbligazionisti verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla Legge, mediante avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale e su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

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

Il possesso delle obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento.

Per qualsiasi controversia sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Sondrio.

Per ricevuta e presa conoscenza del presente regolamento

Data, _____

Il Sottoscrittore, _____

BANCA POPOLARE DI SONDRIO
Direzione Generale