



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 31/12/2007: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 599.499.138

PROSPETTO DI BASE

Relativo al programma di prestiti obbligazionari denominati:

Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso fisso
Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni zero coupon
Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni step up
Banca Popolare di Sondrio scpa. Obbligazioni a tasso variabile

Prospetto di base depositato presso la CONSOB in data 6 giugno 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8053124 del 4 giugno 2008

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. 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni

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	
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	10
Sezione II	
DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	11
Sezione III	
NOTA DI SINTESI	12
1. AVVERTENZE	12
A. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE BANCA POPOLARE DI SONDRIO	13
1. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI E DEL REVISORE CONTABILE	13
2. BREVE STORIA	13
3. AZIONISTI E PRINCIPALI DATI CONTABILI	14
4. OFFERTA COMMERCIALE	16
5. RATING	16
B. FATTORI DI RISCHIO E CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI	18
1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	18
1.1 <i>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI</i>	18
2. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI	19
3. CONDIZIONI DELLE SINGOLE EMISSIONI	20
4. DESTINATARI DELLE OFFERTE E MODALITÀ DI ADESIONE	20
5. NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI	21
6. PRESCRIZIONE E REGIME FISCALE	22
7. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	22
Sezione IV	
FATTORI DI RISCHIO	23
Sezione V	
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	24
1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	24
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI	24
3. FATTORI DI RISCHIO	25
3.1 <i>FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE</i>	25

3.1.1	Rischio di credito	25
3.1.2	Rischio di mercato	25
3.1.3	Rischio di deterioramento del merito di credito (rating) dell'Emittente	26
3.3	Situazione finanziaria dell'Emittente	27
4.	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	28
4.1	<i>Storia ed evoluzione dell'Emittente</i>	28
4.1.1	<i>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</i>	30
4.1.2	<i>Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione</i>	30
4.1.3	<i>Data di costituzione e durata dell'Emittente</i>	30
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>	31
4.1.5	<i>Qualsiasi fatto recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità</i>	31
5.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	31
5.1	<i>Principali attività</i>	31
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>	31
5.1.2	<i>Indicazione dei nuovi prodotti e/o delle nuove attività, se significativi</i>	32
5.1.3	<i>Principali mercati</i>	33
5.1.4	<i>La base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'Emittente nel documento di registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale</i>	33
6.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	33
6.1	<i>Se l'Emittente fa parte di un gruppo, breve descrizione del gruppo e della posizione che l'Emittente vi occupa</i>	33
6.2	<i>Se l'Emittente dipende da altri soggetti all'interno del gruppo, tale fatto deve essere chiaramente indicato, fornendone una spiegazione</i>	33
7.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	34
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>	34
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>	34
8.	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI	34
9.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	34
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>	34
9.2	<i>Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza</i>	39
9.2.1	<i>Prestiti e garanzie rilasciate ai membri del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e alla Direzione generale</i>	40
10.	PRINCIPALI AZIONISTI	40
10.1	<i>Eventuale controllo diretto o indiretto da parte di azionisti</i>	40
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>	41
11.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	41
11.1	<i>Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati</i>	41
11.2	<i>Bilanci</i>	42
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>	

<i>i rilievi, le clausole di esclusione devono essere riprodotti integralmente e motivati</i>	42
11.3.2 <i>Indicazione di altre informazioni contenute nel documento di registrazione controllate dai revisori dei conti</i>	42
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>	42
11.4 <i>Data delle ultime informazioni finanziarie</i>	42
11.5 <i>Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie</i>	43
11.6 <i>Procedimenti giudiziari e arbitrati</i>	43
11.7 <i>Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente</i>	43
12. CONTRATTI IMPORTANTI	43
13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	43
14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	44
Sezione VI	
NOTA INFORMATIVA	45
A - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO	46
1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	46
2. FATTORI DI RISCHIO	47
2.1 <i>DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO</i>	47
2.2 <i>ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO</i>	47
2.3 <i>RISCHIO DI TASSO-PREZZO</i>	47
2.4 <i>RISCHIO DI LIQUIDITÀ</i>	48
2.5 <i>RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE</i>	48
2.6 <i>RISCHI CONNESSI ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI</i>	49
2.7 <i>RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE (RATING DELL'EMITTENTE) E/O DEI TITOLI (RATING DEI TITOLI)</i>	49
2.8 <i>CONFLITTI DI INTERESSE</i>	49
2.9 <i>Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>	50
2.9.1 <i>Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito</i>	50
2.10 <i>Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza</i>	51
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	51
3.1 <i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	51
3.2 <i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	52
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	52
4.1 <i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	52
4.2 <i>Legislazione di riferimento</i>	52
4.3 <i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	52
4.4 <i>Valuta di emissione</i>	52
4.5 <i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	52
4.6 <i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	53
4.7 <i>Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	53
4.8 <i>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito</i>	53
4.9 <i>Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	54
4.10 <i>Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	54
4.11 <i>Delibere e autorizzazioni</i>	54
4.12 <i>Data di emissione delle obbligazioni</i>	54

4.13	Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni	54
4.14	Regime fiscale	54
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	55
5.1	Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni	55
5.1.1	Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	55
5.1.2	Ammontare totale dell'offerta	55
5.1.3	Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione	55
5.1.4	Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto	55
5.1.5	Importo minimo e massimo sottoscrivibile	56
5.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni	56
5.1.7	Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie	56
5.1.8	Eventuali diritti di prelazione	56
5.2	Piano di ripartizione e di assegnazione	56
5.2.1	Destinatari delle obbligazioni offerte	56
5.2.2	Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione	57
5.3	Fissazione del prezzo	57
5.4	Collocamento e sottoscrizione	57
5.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	57
5.4.2	Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario	57
5.4.3	Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari	57
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	57
6.1	Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni	58
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	58
7.1	Consulenti esterni riferibili all'emissione	58
7.2	Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione	58
7.3	Pareri o relazioni di esperti	58
7.4	Informazioni provenienti da terzi	58
7.5	Rating dell'Emittente e delle obbligazioni	59
7.6	Condizioni Definitive	60
8.	REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO"	60
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO"	64
B -	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "ZERO COUPON"	70
1.	PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	70
2.	FATTORI DI RISCHIO	71
2.1	DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	71
2.2	ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	71
2.3	RISCHIO DI TASSO-PREZZO	71
2.4	RISCHIO DI LIQUIDITÀ	72
2.5	RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE	72
2.6	RISCHI CONNESSI ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI	73
2.7	RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE (RATING DELL'EMITTENTE) E/O DEI TITOLI (RATING DEI TITOLI)	73
2.8	CONFLITTI DI INTERESSE	73
2.9	Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione	74

2.9.1	<i>Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito</i>	74
2.10	<i>Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza</i>	75
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	75
3.1	<i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	75
3.2	<i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	75
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	76
4.1	<i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	76
4.2	<i>Legislazione di riferimento</i>	76
4.3	<i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	76
4.4	<i>Valuta di emissione</i>	76
4.5	<i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	76
4.6	<i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	76
4.7	<i>Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	77
4.8	<i>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito</i>	77
4.9	<i>Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	77
4.10	<i>Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	77
4.11	<i>Delibere e autorizzazioni</i>	77
4.12	<i>Data di emissione delle obbligazioni</i>	78
4.13	<i>Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	78
4.14	<i>Regime fiscale</i>	78
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	78
5.1	<i>Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	78
5.1.1	<i>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	78
5.1.2	<i>Ammontare totale dell'offerta</i>	79
5.1.3	<i>Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	79
5.1.4	<i>Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	79
5.1.5	<i>Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	79
5.1.6	<i>Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	79
5.1.7	<i>Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	80
5.1.8	<i>Eventuali diritti di prelazione</i>	80
5.2	<i>Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	80
5.2.1	<i>Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	80
5.2.2	<i>Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione</i>	80
5.3	<i>Fissazione del prezzo</i>	81
5.4	<i>Collocamento e sottoscrizione</i>	81
5.4.1	<i>Soggetti incaricati del collocamento</i>	81
5.4.2	<i>Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	81
5.4.3	<i>Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	81
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	81
6.1	<i>Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni</i>	81
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	82
7.1	<i>Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	82
7.2	<i>Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione</i>	82
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti</i>	82
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	82
7.5	<i>Rating dell'Emittente e delle obbligazioni</i>	82
7.6	<i>Condizioni Definitive</i>	84
8.	REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO ZERO COUPON"	84

9. MODELLOP DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO ZERO COUPON"	88
C - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO FISSO NELLA FORMA "STEP UP"	94
1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	94
2. FATTORI DI RISCHIO	95
2.1 <i>DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO</i>	95
2.2 <i>ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO</i>	95
2.3 <i>RISCHIO DI TASSO-PREZZO</i>	95
2.4 <i>RISCHIO DI LIQUIDITÀ</i>	96
2.5 <i>RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE</i>	96
2.6 <i>RISCHI CONNESSI ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI</i>	97
2.7 <i>RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE (RATING DELL'EMITTENTE) E/O DEI TITOLI (RATING DEI TITOLI)</i>	97
2.8 <i>CONFLITTI DI INTERESSE</i>	97
2.9 <i>Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>	98
2.9.1 <i>Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito</i>	98
2.10 <i>Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza</i>	99
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	100
3.1 <i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	100
3.2 <i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	100
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	100
4.1 <i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	100
4.2 <i>Legislazione di riferimento</i>	100
4.3 <i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	100
4.4 <i>Valuta di emissione</i>	100
4.5 <i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	101
4.6 <i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	101
4.7 <i>Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	101
4.8 <i>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito</i>	102
4.9 <i>Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	102
4.10 <i>Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	102
4.11 <i>Delibere e autorizzazioni</i>	102
4.12 <i>Data di emissione delle obbligazioni</i>	102
4.13 <i>Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	102
4.14 <i>Regime fiscale</i>	103
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	103
5.1 <i>Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	103
5.1.1 <i>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	103
5.1.2 <i>Ammontare totale dell'offerta</i>	103
5.1.3 <i>Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	103
5.1.4 <i>Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	104
5.1.5 <i>Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	104
5.1.6 <i>Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	104
5.1.7 <i>Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	104
5.1.8 <i>Eventuali diritti di prelazione</i>	104
5.2 <i>Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	104
5.2.1 <i>Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	105
5.2.2 <i>Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione</i>	105
5.3 <i>Fissazione del prezzo</i>	105
5.4 <i>Collocamento e sottoscrizione</i>	105

5.4.1	<i>Soggetti incaricati del collocamento</i>	105
5.4.2	<i>Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	105
5.4.3	<i>Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	105
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	106
6.1	<i>Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni</i>	106
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	106
7.1	<i>Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	106
7.2	<i>Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione</i>	106
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti</i>	107
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	107
7.5	<i>Rating dell'Emittente e delle obbligazioni</i>	107
7.6	<i>Condizioni Definitive</i>	108
8.	REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP"	108
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP"	112
D -	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE	118
1.	PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	118
2.	FATTORI DI RISCHIO	119
2.1	DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	119
2.2	ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	119
2.3	RISCHIO DI TASSO-PREZZO	120
2.4	RISCHIO DI ADEGUAMENTO PERCENTUALE ALLA VARIAZIONE DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO	120
2.5	RISCHIO DI LIQUIDITÀ	120
2.6	RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE	121
2.7	RISCHIO CONNESSI ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI	121
2.8	RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE (RATING DELL'EMITTENTE) E/O DEI TITOLI (RATING DEI TITOLI)	121
2.9	CONFLITTI DI INTERESSI	122
2.10	RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA E/O EVENTI STRAORDINARI RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE	122
2.11	ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE	122
2.12	<i>Metodo di valutazione delle Obbligazioni: esemplificazione dei rendimenti - Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>	123
2.12.1	<i>Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito</i>	123
2.13	<i>Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza</i>	124
2.14	<i>Simulazione retrospettiva</i>	125
2.15	<i>Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione.</i>	125
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI	126
3.1	<i>Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione</i>	126
3.2	<i>Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista</i>	126
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE	126
4.1	<i>Descrizione delle obbligazioni offerte</i>	127
4.2	<i>Legislazione di riferimento</i>	127
4.3	<i>Forma delle obbligazioni e soggetto incaricato della gestione dei registri</i>	127
4.4	<i>Valuta di emissione</i>	127
4.5	<i>Ranking degli strumenti finanziari</i>	127

4.6	<i>Diritti connessi alle obbligazioni offerte</i>	127
4.7	<i>Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da corrispondere</i>	127
4.8	<i>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito</i>	128
4.9	<i>Rendimento effettivo delle obbligazioni offerte</i>	128
4.10	<i>Rappresentanza degli obbligazionisti</i>	128
4.11	<i>Delibere e autorizzazioni</i>	129
4.12	<i>Data di emissione delle obbligazioni</i>	129
4.13	<i>Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni</i>	129
4.14	<i>Regime fiscale</i>	129
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA DI OBBLIGAZIONI	129
5.1	<i>Informazioni relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione delle obbligazioni</i>	130
5.1.1	<i>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</i>	130
5.1.2	<i>Ammontare totale dell'offerta</i>	130
5.1.3	<i>Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</i>	130
5.1.4	<i>Possibilità di riduzione dell'importo sottoscritto</i>	130
5.1.5	<i>Importo minimo e massimo sottoscrivibile</i>	130
5.1.6	<i>Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni</i>	131
5.1.7	<i>Diffusione del risultato delle emissioni obbligazionarie</i>	131
5.1.8	<i>Eventuali diritti di prelazione</i>	131
5.2	<i>Piano di ripartizione e di assegnazione</i>	131
5.2.1	<i>Destinatari delle obbligazioni offerte</i>	131
5.2.2	<i>Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione</i>	131
5.3	<i>Fissazione del prezzo</i>	132
5.4	<i>Collocamento e sottoscrizione</i>	132
5.4.1	<i>Soggetti incaricati del collocamento</i>	132
5.4.2	<i>Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario</i>	132
5.4.3	<i>Soggetti che accettano di sottoscrivere/collocare l'emissione sulla base di accordi particolari</i>	132
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	132
6.1	<i>Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni</i>	132
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	133
7.1	<i>Consulenti esterni riferibili all'emissione</i>	133
7.2	<i>Informazioni contenute nella nota informativa sottoposte a revisione</i>	133
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti</i>	133
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	133
7.5	<i>Rating dell'Emittente e delle obbligazioni</i>	134
7.6	<i>Condizioni Definitive</i>	135
8.	REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE"	135
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI "BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE"	140

Sezione I

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili del documento di registrazione

Responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto di Base è la Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, con sede a Sondrio, piazza Garibaldi 16, rappresentata dal presidente del Consiglio di amministrazione rag. Piero Melazzini.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il presente Prospetto di Base è conforme al modello depositato in CONSOB in data 6 giugno 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8053124 del 4 giugno 2008.

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

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
(firmato Piero Melazzini)

Il Presidente del Collegio sindacale
(firmato Egidio Alessandri)

Sezione II

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Il presente Prospetto di Base attiene al programma di emissioni di prestiti obbligazionari della Banca Popolare di Sondrio, per il periodo giugno 2008-maggio 2009, da offrire in sottoscrizione al pubblico indistinto. Il Consiglio di amministrazione della banca del 18 febbraio 2008 ha determinato in euro 400 milioni l'ammontare massimo complessivo del predetto programma, da svolgersi in più sollecitazioni, in riferimento all'evoluzione di mercato, tramite l'emissione di prestiti obbligazionari nelle tipologie "tasso fisso", "tasso fisso zero coupon", "tasso fisso step up" e "tasso variabile". Le obbligazioni avranno un valore nominale unitario di euro 1.000.

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

- la Nota di Sintesi, che sintetizza le principali informazioni riguardo all'Emittente e agli strumenti finanziari oggetto del programma;
- il Documento di Registrazione, relativo all'Emittente, al mercato in cui opera e ai correlati rischi;
- la Nota Informativa, per ognuna delle quattro tipologie di prestiti comprese nel programma, che definisce le caratteristiche degli strumenti finanziari offerti e i relativi rischi.

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

Sezione III

NOTA DI SINTESI

Nota di Sintesi del Prospetto di Base relativo alle emissioni obbligazionarie offerte dalla Banca Popolare di Sondrio al pubblico indistinto - per il periodo giugno 2008/maggio 2009, 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.

1. 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
Benedetti dott. Claudio	consigliere
Biglioli dott.prof. Paolo	consigliere
Bonisolò cav.rag. Gianluigi	consigliere
Falck dott.ing. Federico	consigliere
Ferrari dott. Attilio Piero	consigliere
Fontana dott. Giuseppe	consigliere
Galbusera cav.lav.rag. Mario	consigliere
Melzi di Cusano conte dott. Nicolò	consigliere
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

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

2. BREVE STORIA

La Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni fondata a Sondrio nel 1871, svolge l'attività bancaria - raccolta del denaro, esercizio del credito, prestazione di servizi - tramite una rete di

filiali composta, al 31 marzo 2008, di 248 unità.

L'articolazione territoriale si estende principalmente in Lombardia, dove sono presidiate tutte le province; nelle aree immediatamente limitrofe a quella lombarda - province di Bolzano, Trento, Piacenza, Novara, Verbano-Cusio-Ossola -; nelle città di Torino e di Genova, in quella di Roma e nella provincia stessa. In quest'ultima piazza la Banca opera, alla predetta data, con 31 dipendenze. Lo sviluppo operativo al di fuori della provincia d'origine (Sondrio) ha preso avvio - dopo l'apertura, nel 1978, della sede di Milano - all'inizio degli anni ottanta. Nel corrente esercizio la rete periferica è stata ampliata con l'istituzione di una dipendenza, per un totale, come detto, di 248; faranno seguito ulteriori mirate aperture, con l'obiettivo di intensificare il presidio nelle citate aree o in aree limitrofe. 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 marzo 2008, con 20 dipendenze, di cui 19 situate nella Confederazione Elvetica - segnatamente nei Cantoni Ticino, Grigioni, San Gallo, Basilea e Zurigo - e una nel Principato di Monaco. La Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) si propone, come la casa madre, quale Banca al dettaglio al servizio delle economie locali.

3. AZIONISTI E PRINCIPALI DATI CONTABILI

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio - il cui capitale sociale è detenuto da oltre 155.000 soci, nel rispetto del limite massimo unitario di possesso dello 0,50% fissato dalla normativa attinente alle banche popolari - ha conseguito, nell'esercizio 2007, un utile netto di € 130,8 milioni, di cui € 67,8 milioni distribuiti ai soci in ragione di € 0,22 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 29 marzo 2008, a € 1.524 milioni, di cui € 924 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 2007 la Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) ha conseguito un utile netto di franchi svizzeri 13,9 milioni, pari a circa € 8,6 milioni, sviluppando il radicamento nel tessuto economico delle aree

presidiate. L'utile netto consolidato, a fine esercizio 2007, del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio, si è attestato a € 147,3 milioni, mentre il patrimonio netto consolidato, escluso l'utile di periodo, risultava pari a € 1.511 milioni.

Nello scorso esercizio la banca ha attuato, con pieno successo, un'operazione di aumento del capitale sociale in forma mista. Il patrimonio netto della banca ha quindi beneficiato di un rafforzamento di oltre € 308 milioni. Il capitale sociale è passato da € 660.317.109 a € 924.443.955 suddiviso in 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.

	31/12/2007	31/12/2006
Tier one capital ratio (1)	10,43	9,46 %
Total capital ratio (2)	10,02	9,59 %
Sofferenze lorde/impieghi	1,66	1,81 %
Sofferenze nette/impieghi	0,63	0,72 %
Partite anomale lorde/impieghi	0,72	0,98 %
Patrimonio di Vigilanza di base (in migliaia di euro) (3)	1.571.279	1.206.056

(1) Patrimonio di base/attività di rischio ponderate

(2) Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate

(3) Patrimonio di base, ovverosia Tier 1

A livello di gruppo bancario, Banca Popolare di Sondrio evidenzia un rapporto patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate pari al 10,02%, a fronte di un requisito richiesto dell'8%.

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 2007, tale valore è del 10,32%; risulta pertanto soddisfatto il requisito patrimoniale richiesto.

Dati in migliaia di euro

	31/12/2007	31/12/2006
Margine di interesse	373.725	302.754
Margine di intermediazione	577.851	523.328
Risultato netto della gestione finanziaria	529.921	484.060
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	237.489	200.412
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	147.340	122.228
Crediti verso clientela	13.268.736	11.299.580
Totale dell'attivo	18.941.786	16.042.418

Raccolta diretta da clientela ordinaria	14.845.588	12.670.628
Raccolta indiretta	21.757.927	20.960.379
Patrimonio (comprensivo di utile)	1.658.689	1.399.628
Patrimonio di Vigilanza di base (1)	1.571.279	1.206.056
Patrimonio di Vigilanza totale	1.508.064	1.222.374

(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 ann. Il giudizio è espresso in otto valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

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

breve termine

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

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

individuale

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

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

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

B. FATTORI DI RISCHIO

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE:

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

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI:

- **rischio di tasso-prezzo;**
- **rischio di liquidità;**
- **rischio di credito per il sottoscrittore;**
- **rischi connessi all'assenza di garanzie delle obbligazioni;**
- **rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente (rating dell'Emittente) e/o dei titoli (rating dei titoli);**
- **conflitti di interessi;**
- **rischio di eventi di turbativa e/o eventi straordinari riguardanti il parametro di indicizzazione (solo per programma "tasso variabile");**
- **rischio di adeguamento percentuale alla variazione del parametro di riferimento (solo per programma "tasso variabile");**
- **assenza di informazioni successive all'emissione (solo per programma "tasso variabile").**

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

2. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

Le emissioni obbligazionarie proposte dalla Banca Popolare di Sondrio sono non strutturate e non quotate nei mercati regolamentati. Le tipologie solitamente offerte sono a tasso fisso (predeterminato) o variabile, durata tra due e cinque anni, taglio € 1.000 non frazionabile. Di seguito sono riassunte le principali caratteristiche delle diverse emissioni che la banca può effettuare nell'ambito del programma, valido per il periodo giugno 2008/maggio 2009, di complessivi massimo € 400 milioni.

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

A - OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO: Le Obbligazioni a tasso fisso, sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "valore nominale"). Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento di interessi fissi, su cui verrà applicata la ritenuta fiscale, rappresentati da cedole posticipate periodiche il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse prefissato la cui misura sarà indicata, unitamente alla frequenza delle cedole, nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione.

B - OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO ZERO COUPON: Le Obbligazioni a tasso fisso zero coupon sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "valore nominale"). Gli interessi, al lordo delle imposte, corrispondono alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione. Essi sono determinati applicando al prezzo di emissione un tasso di interesse fisso per tutta la durata del prestito e capitalizzati alla fine di ogni anno di vita dell'obbligazione stessa. Il tasso di interesse applicato alle obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione. Le obbligazioni di tipo zero coupon non prevedono pertanto la corresponsione di cedole periodiche.

C - OBBLIGAZIONI STEP UP: Le Obbligazioni Step Up sono strumenti di investimento del risparmio a medio/lungo termine che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "valore nominale"). Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento di interessi fissi crescenti, su cui verrà applicata la ritenuta fiscale, rappresentati da cedole posticipate periodiche crescenti il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso di interesse prefissato crescente la cui misura sarà indicata, unitamente alla frequenza delle cedole, nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione.

D - OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE: Le Obbligazioni a tasso variabile, sono strumenti di

investimento del risparmio a medio/lungo termine che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "valore nominale"). Le Obbligazioni, inoltre, danno diritto al pagamento di interessi, su cui verrà applicata la ritenuta fiscale, rappresentati da cedole posticipate periodiche il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso di interesse in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso Euribor), nella percentuale di partecipazione fissata nelle Condizioni Definitive per ciascuna emissione. L'Emittente potrà prefissare anticipatamente l'ammontare della prima cedola in misura indipendente dal parametro di indicizzazione.

* * *

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

3. CONDIZIONI DELLE SINGOLE EMISSIONI

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

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

4. DESTINATARI DELLE OFFERTE E MODALITÀ DI ADESIONE

Le offerte saranno rivolte in Italia e al pubblico indistinto. La durata del periodo di offerta di ciascuna emissione sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive. Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della data di chiusura dell'offerta o della data di emissione delle obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio

dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza dell'offerta, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare inizio all'offerta ovvero di ritirarla. In tal caso l'offerta dovrà ritenersi annullata e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, anche in relazione alle obbligazioni eventualmente già prenotate. L'Emittente ha inoltre la facoltà di chiudere anticipatamente l'offerta qualora venisse conseguito anticipatamente l'importo totale dell'offerta stessa. Non sono previsti riparti. L'Emittente si riserva altresì la facoltà di prorogare il periodo di offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico.

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

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

5. NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

È dunque fondamentale per l'investitore, al fine di valutare l'adeguatezza/appropriatezza dell'investimento in obbligazioni, verificare entro quali tempi potrà avere necessità di smobilizzare l'investimento stesso e la conformità di tale esigenza con il grado di liquidità degli strumenti sottoscritti.

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

6. PRESCRIZIONE E REGIME FISCALE

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

7. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

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

- statuto della Banca Popolare di Sondrio;
- i fascicoli contenenti il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007, i relativi allegati e le relazioni della Società di revisione concernenti i citati bilanci;
- il resoconto trimestrale di gestione consolidato al 31 marzo 2008;
- non appena disponibili, la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2008 e il resoconto trimestrale di gestione consolidato al 30 settembre 2008;
- aggiornamento del giudizio di rating.

Sezione IV

FATTORI DI RISCHIO

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia al Documento di Registrazione, Sezione 5, paragrafo 3, pagina 25 del presente Prospetto di Base.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

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

- tasso fisso, Sezione 6, parte A, pagina 47;
- tasso fisso zero coupon, Sezione 6, parte B, pagina 71;
- tasso fisso step up, Sezione 6, parte C, pagina 95;
- tasso variabile, Sezione 6, parte D, pagina 119.

Sezione V

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nel presente Documento di Registrazione e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema XI allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 10.

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 2006 e al 31 dicembre 2007 è Deloitte & Touche spa, con sede legale in Milano via Tortona 25, registrata presso la CCIAA di Milano al n. REA 1720239, iscritta, con delibera CONSOB n. 14182 del 29/7/2003, nell'Albo speciale di cui all'art. 161 del D.Lgs. 24/2/1998 n. 58 e, con provvedimento del 7/6/2004 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 47 - IV Serie Speciale - del 15/6/2004, nel Registro dei Revisori Contabili al n. 132587. Alla citata Società le Assemblee ordinarie dei soci del 2 marzo 2002 e del 5 marzo 2005 avevano rinnovato l'incarico di revisione del bilancio d'esercizio della Banca e del bilancio consolidato del Gruppo nonché di revisione contabile limitata della situazione semestrale rispettivamente per i trienni 2002/2004 e 2005/2007.

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

3. FATTORI DI RISCHIO

L'adesione all'offerta dei prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie da emettere nel periodo giugno 2008/maggio 2009 presenta i rischi tipici di un investimento in obbligazioni bancarie. Si invitano pertanto i sottoscrittori a valutare attentamente i fattori di rischio, di seguito specificati, attinenti all'Emittente e al mercato di riferimento. Le Note Informative relative alle singole tipologie di prestiti riportano, al punto 2, i fattori di rischio riguardanti gli strumenti finanziari offerti. Si sottolinea che tutti i predetti fattori di rischio devono essere considerati in correlazione alle altre informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

I rischi ai quali la banca è soggetta trovano pure esaustiva trattazione nel fascicolo di bilancio relativo dell'esercizio 2007 (www.popso.it) e, più precisamente, nella relazione degli amministratori sulla gestione e nelle note integrative civilistica e consolidata (parte E - informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura).

3.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

3.1.1 Rischio di credito

Il rischio di credito (solidità patrimoniale e prospettive economiche della società emittente) è connesso all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare le cedole e gli interessi e/o rimborsare il capitale. Tale decadimento può essere sostanzialmente ricondotto al rischio di perdite derivanti dall'inadempimento di soggetti debitori non più in grado di adempiere alle obbligazioni cui sono tenuti nei confronti della banca. Si precisa in merito che la Banca Popolare di Sondrio è sottoposta alla vigilanza della Banca d'Italia e in particolare è tenuta al rispetto dei requisiti patrimoniali previsti nelle istruzioni emanate da quest'ultima. Non si rilevano fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

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

3.1.2 Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio derivante dalla variazione del valore di mercato, per effetto

dell'andamento dei tassi di interesse e delle valute, a cui è esposta la Banca Popolare di Sondrio relativamente agli strumenti finanziari di proprietà.

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

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

Il giudizio di rating più recente assegnato alla Banca da Fitch Ratings in data 8 giugno 2007 - lungo termine A; breve termine F1; individuale B - potrebbe subire modificazioni nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari.

3.3 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.

	31/12/2007	31/12/2006
Tier one capital ratio (1)	10,43%	9,46%
Total capital ratio (2)	10,02%	9,59%
Sofferenze lorde/impieghi	1,66%	1,81%
Sofferenze nette/impieghi	0,63%	0,72%
Partite anomale lorde/impieghi	0,72%	0,98%
Patrimonio di Vigilanza di base (in migliaia di euro) (3)	1.571.279	1.206.056

(1) Patrimonio di base/attività di rischio ponderate

(2) Patrimonio di vigilanza/attività di rischio ponderate

(3) Patrimonio di base, ovvero 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 2007 tale valore è del 10,32%; 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 10,02%, a fronte di un requisito richiesto dell'8%.

Dati in migliaia di euro

	31/12/2007	31/12/2006
Margine di interesse	373.725	302.754
Margine di intermediazione	577.851	523.328
Risultato netto della gestione finanziaria	529.921	484.060
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	237.489	200.412
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	147.340	122.228
Crediti verso clientela	13.268.736	11.299.580
Totale dell'attivo	18.941.786	16.042.418
Raccolta diretta da clientela ordinaria	14.845.588	12.670.628
Raccolta indiretta	21.757.927	20.960.379
Patrimonio (comprensivo di utile)	1.658.689	1.399.628
Patrimonio di Vigilanza di base (1)	1.571.279	1.206.056
Patrimonio di Vigilanza totale	1.508.064	1.222.374

(1) Patrimonio di base, ovvero Tier 1

4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

Breve profilo

La Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni fondata a Sondrio nel 1871, è un'istituzione bancaria fortemente radicata in Lombardia, con una significativa presenza anche nella città di Roma. Il capitale sociale è essenzialmente distribuito fra oltre 155.000 soci, che rappresentano il nucleo principale della clientela. Il patrimonio assomma, dopo l'approvazione del bilancio 2007, a 1.524 milioni di euro, di cui euro 924 milioni attengono al capitale sociale.

Nello scorso esercizio la banca ha attuato, con pieno successo, un'operazione di aumento del capitale sociale in forma mista, che ha consentito 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 630.

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 29 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 248 al 31 marzo 2008.

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

Al 31 marzo 2008 la Banca dispone, come detto, di 248 sportelli nelle seguenti province: Sondrio 50; Bergamo 11; Bolzano 2; Brescia 25; Como 25; Cremona 4; Genova 1; Lecco 19; Lodi 2; Mantova 3; Milano 47; Novara 1; Pavia 5; Piacenza 1; Roma 32; Genova 1; Torino 1; Trento 1; Varese 14; Verbano-Cusio-Ossola 4. La rete territoriale comprende inoltre gli uffici di rappresentanza di Hong Kong e Shanghai, in comune con altri partner bancari, oltre a un centinaio di sportelli di tesoreria.

Controllata elvetica Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA

Fondamentale importanza nella crescita della Banca ha rivestito la costituzione, avvenuta a Lugano nel maggio 1995, della controllata elvetica Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, che è entrata a far parte del Gruppo Bancario di cui l'Emittente è Capogruppo. Si tratta di una società bancaria di diritto elvetico dotata di un capitale di 50 milioni di franchi svizzeri interamente detenuto dalla casa madre italiana e con un patrimonio, dopo l'approvazione del bilancio 2007, di oltre franchi svizzeri 135 milioni. La società fin dal suo primo esercizio ha ottenuto risultati economici positivi, costantemente accresciutisi negli anni successivi.

La Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA opera quale Banca al dettaglio a beneficio delle comunità locali nelle quali è insediata oltre che nell'assistenza a connazionali che lavorano in Svizzera (frontalieri, stagionali, permanenti). La controllata si avvale di 19 filiali dislocate in vari Cantoni, oltre a quella di Montecarlo nel Principato di Monaco, rete che fa della BPS SUISSE la prima banca estera nella Confederazione Elvetica per dimensioni dell'articolazione territoriale.

Evoluzione, in sintesi, dei principali dati consolidati

La tabella che segue riporta, in sintesi, la crescita del Gruppo bancario nel decorso decennio. I dati sono consolidati: quelli relativi agli esercizi 1997 e 2002 sono stati predisposti in base ai principi contabili nazionali, mentre quelli dell'esercizio 2007 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)	1997	2002	2007
Raccolta da clientela:			
diretta	3.210	7.725	14.846
indiretta	4.759	13.137	21.758
Patrimonio netto (escluso utile d'esercizio)	351	776	1.512
Crediti verso clientela:			
di cassa	2.524	6.566	13.269
di firma	660	1.547	2.297
Attività finanziarie	1.044	1.829	3.694
Margine di intermediazione	218	345	578
Risultato della gestione operativa	51	86	237
Utile d'esercizio	22	50	147

Filiali (numero)	121	190	266
Personale (numero)	1.387	2.061	2.604

4.1.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

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

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

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

4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

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

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

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

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

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

5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

5.1 Principali attività

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

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

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

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

ambiti quali le carte di credito e i mutui residenziali.

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

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

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

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

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 248 filiali che al 31 marzo 2008 compongono la rete territoriale dell'istituto. Oltre alla Lombardia, dove è attiva in tutte le province, conta presenze in quelle di Bolzano, Genova, Novara, Piacenza, Torino, Trento, Verbano Cusio Ossola. Di tutto rilievo è poi l'articolazione nella città di Roma, dove la Banca dispone di una sede e 30 agenzie cittadine; opera inoltre con la filiale di Grottaferrata nella provincia stessa.

Tramite la controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, il Gruppo Banca Popolare di Sondrio può contare inoltre di 19 filiali dislocate in vari Cantoni elvetici e una a Montecarlo, nel Principato di Monaco.

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

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

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

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

Il Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio è composto dalla capogruppo Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni con sede in Sondrio, fondata a Sondrio nel 1871, e dalla controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, istituto di credito di diritto elvetico con sede a Lugano, fondato a Lugano nel 1995, il cui capitale di 50 milioni di franchi svizzeri è interamente posseduto (100%) dalla predetta Capogruppo. L'Emittente, in qualità di Capogruppo del Gruppo Bancario Banca Popolare di Sondrio, esercita l'attività di direzione e coordinamento ed emana disposizioni alla citata controllata elvetica per l'esecuzione delle istruzioni di vigilanza impartite nell'interesse della stabilità del gruppo.

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

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

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

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

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

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

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
Benedetti dott. Claudio	consigliere
Biglioli dott.prof. Paolo	consigliere
Bonisolo cav.rag. Gianluigi	consigliere
Falck dott.ing. Federico	consigliere
Ferrari dott. Attilio Piero	consigliere
Fontana dott. Giuseppe	consigliere
Galbusera cav.lav.rag. Mario	consigliere

Melzi di Cusano conte dott. Nicolò	consigliere
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 predetti esponenti aziendali sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale della Banca Popolare di Sondrio, in Sondrio piazza Garibaldi 16.

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

PIERO MELAZZINI, presidente e consigliere delegato:

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

CARLO GRASSI, vicepresidente:

- sindaco effettivo Società di Sviluppo Locale spa

CLAUDIO BENEDETTI, consigliere:

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

PAOLO BIGLIOLI, consigliere:

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

GIANLUIGI BONISOLO, consigliere:

- socio Tona Antica Cantina sas (*)

FEDERICO FALCK, consigliere:

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

ATTILIO PIERO FERRARI, consigliere:

- amministratore delegato Arca SGR spa

GIUSEPPE FONTANA, consigliere:

- amministratore delegato Fontana Luigi spa (*)
- presidente Lobo spa (*)
- vicepresidente Fontana Finanziaria spa (*)
- 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:

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

NICOLÓ MELZI DI CUSANO, consigliere:

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

NEGRI MILES EMILIO, consigliere

- ===

RENATO SOZZANI, consigliere:

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

LINO ENRICO STOPPANI, consigliere:

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

BRUNO VANOSSI, consigliere

- ===

FRANCESCO VENOSTA, consigliere

- ===

EGIDIO ALESSANDRI, presidente del Collegio sindacale:

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

PIO BERSANI, sindaco effettivo:

- presidente collegio sindacale Unione Property spa
- sindaco effettivo Etica SGR spa
- consigliere Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari SGR.p.A.
- consigliere Unione Property spa

PIERGIUSEPPE FORNI, sindaco effettivo:

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

MARCO DELL'ACQUA, sindaco supplente

- presidente collegio sindacale Azienda Sondriese Multiservizi spa (*)

MARIO VITALI, sindaco supplente:

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

MARIO ALBERTO PEDRANZINI, direttore generale:

- consigliere Centrosim spa (*)
- consigliere Etica SGR spa
- consigliere Consorzio Banche Popolari
- consigliere Associazione Bancaria Italiana
- consigliere Banca della Nuova Terra spa
- consigliere SI Holding spa

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

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

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

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

sopra indicati o presso le quali gli stessi soggetti svolgono funzioni di amministrazione, direzione o controllo, nonché le società da queste controllate o che le controllano.

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

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

Alla data del 31 dicembre 2007 risultavano in essere i seguenti crediti e garanzie (espressi in migliaia di euro) rilasciati a favore di Amministratori, Sindaci e Direttore generale e Dirigenti con competenze strategiche dal Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio e delle società da essa controllate, così ripartiti:

	Attività	Passività	Proventi	Oneri	Garanzie rilasciate	Garanzie ricevute
Amministratori	51	7.108	3	269	//	1.444
Sindaci	766	96	21	6	167	871
Direzione	429	1.786	18	66	69	165

I predetti dati e il relativo commento sono riportati a pagina 273 del fascicolo di bilancio "Resoconto dell'anno 2007", a disposizione presso la sede legale della banca, presso tutte le dipendenze e sul sito internet aziendale www.popso.it.

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Eventuale controllo diretto o indiretto da parte di azionisti

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

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

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

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

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

11.1 Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

I fascicoli di Bilancio relativi agli esercizi 2006 e 2007 sono inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Registrazione. Di seguito vengono riportate le principali informazioni finanziarie, d'impresa e consolidate, della Banca Popolare di Sondrio scpa relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007. I fascicoli di bilancio "Resoconto dell'anno 2006" e "Resoconto dell'anno 2007" 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 2006"	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2007"
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 303	Pagina 309

INFORMAZIONI FINANZIARIE Bilancio consolidato	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2006"	Fascicolo: "Resoconto dell'anno 2007"
Stato patrimoniale	Pagine 322 - 323	Pagine 328 - 329
Conto economico	Pagine 325	Pagina 331
Rendiconto finanziario	Pagine 328 - 329	Pagina 334 - 335

Politiche contabili	Pagina 331 - 343	Pagina 337 - 349
Relazione di revisione	Pagine 449	Pagina 465

11.2 Bilanci

I fascicoli di bilancio citati al punto 11.1 contengono per gli esercizi 2006 e 2007 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 2006 e 2007 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 2007.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

Alla data del presente Prospetto di Base è stato pubblicato (www.popso.it) il rendiconto di gestione consolidato del primo trimestre 2008. L'Emittente pubblicherà, nei termini di legge e non appena approvati dai propri organi deliberanti, i successivi rendiconti trimestrali e semestrale - quest'ultimo sottoposto a revisione contabile limitata -, che verranno resi disponibili presso la sede sociale dell'Emittente e sul sito internet aziendale www.popso.it.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrati

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

Alla pagina 183 del fascicolo di bilancio "Resoconto dell'anno 2007", a disposizione presso la sede legale della banca, presso tutte le dipendenze e sul sito internet aziendale www.popso.it, è riportata, nell'ambito dei fondi per rischi ed oneri, la consistenza del fondo "controversie legali", completata da uno specifico commento. Tale fondo comprende gli accantonamenti effettuati a fronte di contenziosi in corso, in particolare a fronte di azioni revocatorie instaurate da curatori fallimentari su posizioni a sofferenze o già spesate a perdite e altre controversie che sorgono nello svolgimento dell'attività ordinaria.

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente

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

12. CONTRATTI IMPORTANTI

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

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

Nel presente Documento di Registrazione non sono stati inseriti pareri o relazioni di soggetti terzi alla banca, ad eccezione del giudizio della società di rating consultabile nella Nota di Sintesi del presente Prospetto di Base, al paragrafo 3.4 e nelle Note Informative dello stesso al paragrafo 7.5 di ognuna.

14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

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

- statuto della Banca Popolare di Sondrio;
- i fascicoli contenenti il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007, i relativi allegati e le relazioni della Società di revisione concernenti i citati bilanci;
- il resoconto trimestrale di gestione consolidato al 31 marzo 2008;
- non appena disponibili, la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2008 e il resoconto trimestrale di gestione consolidato al 30 settembre 2008;
- aggiornamento del giudizio di rating.

Sezione VI

NOTA INFORMATIVA

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

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

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

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

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

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

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nella presente Nota Informativa e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema V allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 10.

2. FATTORI DI RISCHIO

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. In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

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

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio a tasso fisso" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento delle cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato, costante lungo la durata del prestito, così come indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

2.2 Esempificazione 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, alla data di emissione, con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata (BTP). Si precisa che, per una migliore comprensione, le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente Nota Informativa ai punti 2.9.1 e 2.10.

2.3 Rischio di tasso-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

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

È dunque fondamentale per l'investitore, al fine di valutare l'adeguatezza/appropriatezza dell'investimento in obbligazioni, verificare entro quali tempi potrà avere necessità di smobilizzare l'investimento stesso e la conformità di tale esigenza con il grado di liquidità degli strumenti sottoscritti.

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

2.5 Rischio di credito per il sottoscrittore

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. L'investitore è quindi esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai predetti obblighi di pagamento.

2.6 Rischi connessi all'assenza di garanzie delle obbligazioni

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.

2.7 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente (rating dell'Emittente) e/o dei titoli (rating dei titoli)

Le obbligazioni emesse in base al programma potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare se accompagnato dall'aspettativa o da un giudizio peggiorativo del rating relativo all'Emittente stesso o ai titoli. Infatti il giudizio di rating attribuito da società di rating riconosciute costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al seguente paragrafo 7.5 e per aggiornamento al sito internet aziendale www.popso.it.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma.

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

2.8 Conflitti di interessi

In relazione a ciascun prestito emesso a valere del programma sussiste conflitto di interessi a motivo del ruolo sia di Emittente e sia di collocatore della banca.

Un ulteriore conflitto di interesse consiste nella circostanza che l'Emittente opererà quale negoziatore in contropartita diretta nel caso di vendita anticipata delle obbligazioni in circolazione da parte dei sottoscrittori.

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 similare scadenza) saranno fornite nelle Condizioni Definitive. Il rendimento effettivo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione o del corso del titolo, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari.

2.9.1 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 con il rimborso in un'unica soluzione.

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

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso Fisso

Valore Nominale	euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	19 maggio 2008
Data di Scadenza	19 maggio 2011
Durata	3 anni
Prezzo di Emissione	100,00%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Frequenza Cedola	Semestrale: 19 novembre e 19 maggio a partire dal 19 novembre 2008 e così fino al 19 maggio 2011
Tasso di Interesse nominale annuo (determinato dall'organo preposto in base ai tassi di Mercato del momento)	Cedola lorda: 4,20% Cedola netta: 3,675%
Convenzione di calcolo	Act/Act
Ritenuta fiscale	12,50% (1)
Commissione di collocamento	Non previste

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

Le Obbligazioni garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche il cui importo su base annua è pari a 4,20% del valore nominale. Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi

impliciti previsti dal mercato, alla data del 14 maggio 2008 è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il 19 novembre 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 2,10% (1,8375% al netto della ritenuta fiscale). **Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,24% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 3,71%.**

2.10 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 2 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza 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 13 maggio 2008 il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a 98,48. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 2 - Comparazione con BTP di similare scadenza

	BTP 15/3/2011 (ISIN IT0004026297)(*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO 19/5/2008-19/5/2011
Scadenza	15/3/2011	19/05/2011
Rendimento annuo effettivo lordo	4,12%	4,24%
Rendimento effettivo annuo netto	3,67%	3,71%

(*) Dati al 13/05/2008 (prezzo ufficiale MOT)

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

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio si trova in posizione di conflitto di interessi essendo responsabile del collocamento ed Emittente delle obbligazioni dalla stessa offerte. Non vi sono persone fisiche o altre

persone giuridiche partecipanti all'emissione.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego della correlata provvista

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

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI OFFERTE

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 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;
- le obbligazioni sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso d'interesse fisso: le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Il calcolo delle cedole annuali, semestrali e trimestrali viene effettuato secondo la seguente formula:

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

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

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

dove:

I = interessi

C = valore nominale

R = tasso annuo percentuale

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

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Le 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 giugno 2008/maggio 2009 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 18 febbraio 2008, 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.

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

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

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

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 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 ann. Il giudizio è espresso in otto valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

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

breve termine

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

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

individuale

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

peggiore E.

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

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

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

7.6 Condizioni Definitive

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

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

Le Condizioni Definitive dell'offerta saranno comunicate mediante pubblicazione di un avviso integrativo redatto ai sensi dell'art. 5 comma 2 del regolamento CONSOB n. 11971/99.

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

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

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

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

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

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

Articolo 1 - Norme generali

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

Articolo 2 - Taglio delle obbligazioni e regime di circolazione

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

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e delle disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998 (come successivamente modificata) e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli Spa, con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso la Monte Titoli Spa, dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli Spa, sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i correlati diritti.

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

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

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

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

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

La periodicità del pagamento degli Interessi e le relative Date di Pagamento, per ciascuna emissione di

obbligazioni offerte, saranno indicati – di volta in volta – nelle relative Condizioni Definitive.

Articolo 5 - Regime fiscale.

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile – nei casi, nei modi e nei termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239 – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura vigente, con le modifiche e integrazioni stabilite dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461.

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

Articolo 6 - Convenzioni.

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

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

Articolo 7 - Termini di Prescrizione.

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

Articolo 8 - Garanzie.

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

Articolo 9 - Commissioni.

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

Articolo 10 - Servizio del prestito.

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

Articolo 11 - Mercati e negoziazione.

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

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, di massimo 50 punti base.

Articolo 12 - Comunicazioni.

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

Articolo 13 - Legge applicabile e Foro Competente.

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

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

Il foro competente in esclusiva è il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis codice civile, il foro di residenza o domicilio di quest'ultimo.

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

Condizioni Definitive Obbligazioni Tasso Fisso



BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2007: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 599.499.138

Condizioni Definitive

relative alla

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

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

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data [●] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●] al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico 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 scpa.

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

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

1. FATTORI DI RISCHIO

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.

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 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.F. [●]‰” sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento delle cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato, costante lungo la durata del prestito pari al [●]‰ lordo e al [●]‰ netto.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni a tasso fisso assicurano un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, pari al [●]‰ (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del [●] si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata residua BTP [●] pari al [●]‰. Si precisa che le informazioni di cui sopra sono analiticamente indicate nei successivi paragrafi.

1.3 Rischio di tasso-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.

1.4 Rischio di liquidità

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

È dunque fondamentale per l'investitore, al fine di valutare l'adeguatezza/appropriatezza dell'investimento in obbligazioni, verificare entro quali tempi potrà avere necessità di smobilizzare l'investimento stesso e la conformità di tale esigenza con il grado di liquidità degli strumenti sottoscritti.

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

1.5 Rischio di credito per il sottoscrittore

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. L'investitore è quindi esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia

in grado di adempiere ai predetti obblighi di pagamento.

1.6 Rischi connessi all'assenza di garanzie delle obbligazioni

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.

1.7 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente (rating dell'Emittente) e/o dei titoli (rating dei titoli)

Le obbligazioni emesse in base al programma potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare se accompagnato dall'aspettativa o da un giudizio peggiorativo del rating relativo all'Emittente stesso o ai titoli. Infatti il giudizio di rating attribuito da società di rating riconosciute costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa e per eventuali aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma.

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

1.8 Conflitti di interessi

In relazione a ciascun prestito emesso a valere del programma sussiste conflitto di interessi a motivo del ruolo sia di Emittente e sia di collocatore della banca.

Un ulteriore conflitto di interesse consiste nella circostanza che l'Emittente opererà quale negoziatore in contropartita diretta nel caso di vendita anticipata delle obbligazioni in circolazione da parte dei sottoscrittori.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

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

Codice ISIN

[●]

Ammontare totale dell'emissione

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

Periodo di offerta

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

Lotto minimo

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

Prezzo di emissione

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

Data di godimento

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

Data di regolamento

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

Data di scadenza

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

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

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

Le Obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.F.[●]” garantiscono all’investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e paga posticipatamente delle cedole periodiche il cui importo su base annua è pari al [●]% del valore nominale. Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del [●], prossima all’emissione, è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il [●], e così successivamente ogni 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 al [●]% ([●]% al netto della ritenuta fiscale). **Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari al [●]% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari al [●]%**.

Si riporta il confronto fra il rendimento delle obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.F.[●]” ed il rendimento di un titolo di Stato di pari durata residua:

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

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

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L’emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell’Emittente il [●] in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente del 18 febbraio 2008.

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

Data

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale

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

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nella presente Nota Informativa e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema V allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 10.

2. FATTORI DI RISCHIO

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. In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

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

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio a tasso fisso zero coupon" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Il rendimento delle obbligazioni zero coupon è rappresentato dalla differenza tra il valore nominale e il prezzo di emissione delle stesse non essendo previsto il pagamento di cedole periodiche.

2.2 Esempificazione 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, alla data di emissione, con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata (BTP). Si precisa che, per una migliore comprensione, le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente Nota Informativa ai punti 2.9.1 e 2.10.

2.3 Rischio di tasso-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 zero coupon 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. Nel caso particolare dei titoli zero coupon oggetto del presente programma, essendo strumenti finanziari con duration elevata (perché non vi sono flussi cedolari che possono essere investiti ai nuovi tassi), modifiche al rialzo dei tassi di interesse possono dare vita a valori di negoziazione dei titoli particolarmente penalizzanti per

l'investitore.

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

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

È dunque fondamentale per l'investitore, al fine di valutare l'adeguatezza/appropriatezza dell'investimento in obbligazioni, verificare entro quali tempi potrà avere necessità di smobilizzare l'investimento stesso e la conformità di tale esigenza con il grado di liquidità degli strumenti sottoscritti.

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

2.5 Rischio di credito per il sottoscrittore

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. L'investitore è quindi esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai predetti obblighi di pagamento.

2.6 Rischi connessi all'assenza di garanzie delle obbligazioni

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.

2.7 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente (rating dell'Emittente) e/o dei titoli (rating dei titoli)

Le obbligazioni emesse in base al programma potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare se accompagnato dall'aspettativa o da un giudizio peggiorativo del rating relativo all'Emittente stesso o ai titoli. Infatti il giudizio di rating attribuito da società di rating riconosciute costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al seguente paragrafo 7.5 e per aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma.

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

2.8 Conflitti di interessi

In relazione a ciascun prestito emesso a valere del programma sussiste conflitto di interessi a motivo del ruolo sia di Emittente e sia di collocatore della banca.

Un ulteriore conflitto di interesse consiste nella circostanza che l'Emittente opererà quale negoziatore in contropartita diretta nel caso di vendita anticipata delle obbligazioni in circolazione da parte dei sottoscrittori.

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 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un Prestito emesso a valere sul Programma avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Fisso Zero Coupon, del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale con rimborso in unica soluzione. Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi:

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso Fisso – Zero Coupon

Valore Nominale	euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	19 maggio 2008
Data di Scadenza	19 maggio 2011
Durata	3 anni
Prezzo di Emissione	88,389%
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	4,20%
Tasso di Rendimento Effettivo Netto	3,69%
Convenzione di calcolo	Act/Act
Ritenuta fiscale	12,50% (1)
Commissione di collocamento	Non previste

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

Le Obbligazioni garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito. Il

valore della componente obbligazionaria è pari a 88,38 in quanto ricavato dall'attualizzazione dei flussi futuri alla data del 14 maggio 2008. Il rendimento del titolo è dato dalla differenza tra 100, valore nominale, e 88,38, prezzo di emissione, per cui **il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,20%** e **il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 3,69%**.

2.10 Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La Tabella 2 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 13 maggio 2008 il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a 98,48. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 2 - Comparazione con BTP di simile scadenza

	BTP15/03/2011 (ISIN IT0004026297)(*)	«BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO ZERO COUPON 19/5/2008 19/5/2011
Scadenza	15/3/2011	19/05/2011
Rendimento annuo effettivo lordo	4,12%	4,20%
Rendimento effettivo annuo netto	3,67%	3,69%

(*) Dati al 13/05/2008 (prezzo ufficiale MOT)

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

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio si trova in posizione di conflitto di interessi essendo responsabile del collocamento 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 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;
- gli interessi, al lordo delle imposte, corrispondono alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione. Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%;
- responsabile del calcolo degli interessi: responsabile del calcolo degli interessi è la Banca Popolare di Sondrio, con sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Le 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 giugno 2008/maggio 2009 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 18 febbraio 2008, 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.

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

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

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di

consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

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 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 ann. Il giudizio è espresso in otto valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

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

breve termine

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

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

individuale

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

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

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

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.

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

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

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

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

Articolo 1 - Norme generali

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

Articolo 2 - Taglio delle obbligazioni e regime di circolazione

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

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e delle disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998 (come successivamente modificata) e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli Spa, con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso la Monte Titoli Spa, dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli Spa, sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i correlati diritti.

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

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

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

Articolo 4 - Tasso di Interesse.

Gli interessi, al lordo delle imposte, corrispondono alla differenza tra il valore nominale ed il prezzo di emissione. Essi sono determinati applicando al prezzo di emissione un tasso di interesse fisso per tutta la durata del prestito e capitalizzati alla fine di ogni anno di vita dell'obbligazione stessa. Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente.

Articolo 5 - Regime fiscale.

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile – nei casi, nei modi e nei termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239 – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura vigente, con le modifiche e integrazioni stabilite dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato Decreto Legislativo

21 novembre 1997 n. 461.

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

Articolo 6 - Convenzioni.

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

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

Articolo 7 - Termini di Prescrizione.

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

Articolo 8 - Garanzie.

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

Articolo 9 - Commissioni.

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

Articolo 10 - Servizio del prestito.

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

Articolo 11 - Mercati e negoziazione.

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

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per

pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, di massimo 50 punti base.

Articolo 12 - Comunicazioni.

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

Articolo 13 - Legge applicabile e Foro Competente.

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

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

Il foro competente in esclusiva è il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis codice civile, il foro di residenza o domicilio di quest'ultimo.

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

Condizioni Definitive Obbligazioni Zero Coupon



BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2007: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 599.499.138

Condizioni Definitive

relative alla

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

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

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data [●] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●] al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico 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.

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

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

1. FATTORI DI RISCHIO

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.

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 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] - [●] tasso fisso Z.C.” sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Il rendimento delle obbligazioni zero coupon - pari al [●]% lordo e al [●]% netto - è rappresentato dalla differenza tra il prezzo di emissione delle stesse di [●] e quello di rimborso, pari al nominale, non essendo previsto il pagamento di cedole periodiche.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni a tasso fisso zero coupon assicurano un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, pari al [●]% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del [●] si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata BTP [●] pari al [●]%. Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite nei successivi paragrafi.

1.3 Rischio di tasso-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 zero coupon 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. Nel caso particolare dei titoli zero coupon oggetto del presente programma, essendo strumenti finanziari con duration elevata

(perché non vi sono flussi cedolari che posso essere investiti ai nuovi tassi), modifiche al rialzo dei tassi di interesse possono dare vita a valori di negoziazione dei titoli particolarmente penalizzanti per l'investitore.

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

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

È dunque fondamentale per l'investitore, al fine di valutare l'adeguatezza/appropriatezza dell'investimento in obbligazioni, verificare entro quali tempi potrà avere necessità di smobilizzare l'investimento stesso e la conformità di tale esigenza con il grado di liquidità degli strumenti sottoscritti.

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

1.5 Rischio di credito per il sottoscrittore

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. L'investitore è quindi esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai predetti obblighi di pagamento.

1.6 Rischi connessi all'assenza di garanzie delle obbligazioni

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.

1.7 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente (rating dell'Emittente) e/o dei titoli (rating dei titoli)

Le obbligazioni emesse in base al programma potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare se accompagnato dall'aspettativa o da un giudizio peggiorativo del rating relativo all'Emittente stesso o ai titoli. Infatti il giudizio di rating attribuito da società di rating riconosciute costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa e per eventuali aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma.

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

1.8 Conflitti di interessi

In relazione a ciascun prestito emesso a valere del programma sussiste conflitto di interessi a motivo del ruolo sia di Emittente e sia di collocatore della banca.

Un ulteriore conflitto di interesse consiste nella circostanza che l'Emittente opererà quale negoziatore in contropartita diretta nel caso di vendita anticipata delle obbligazioni in circolazione da parte dei sottoscrittori.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

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

Codice ISIN

[●]

Ammontare totale dell'emissione

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

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione, del periodo di offerta che verrà comunicato 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

Le Obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] Tasso Fisso Z.C.” garantiscono all’investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito. Il valore della componente obbligazionaria è pari a [●] in quanto ricavato dall’attualizzazione dei flussi futuri alla data del [●], prossima all’emissione. Il rendimento del titolo è dato dalla differenza tra 100, valore nominale, e [●], prezzo di emissione, per cui **il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari a [●]%**.

Si riporta il confronto fra il rendimento delle obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] Tasso Fisso Z.C.” ed il rendimento di un titolo di Stato di pari durata:

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

(*) Dati al [●] (prezzo ufficiale MOT)

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L’emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell’Emittente il [●] in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente del 18 febbraio 2008. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all’articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Data.....

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale

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

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nella presente Nota Informativa e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema V allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 10.

2. FATTORI DI RISCHIO

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. In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

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

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio a tasso fisso step up" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Inoltre le obbligazioni danno diritto al pagamento delle 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.

2.2 Esempificazione 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, alla data di emissione, con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata (BTP).

Si precisa che, per una migliore comprensione, le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente Nota Informativa ai punti 2.9.1 e 2.10.

2.3 Rischio di tasso-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

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

È dunque fondamentale per l'investitore, al fine di valutare l'adeguatezza/appropriatezza dell'investimento in obbligazioni, verificare entro quali tempi potrà avere necessità di smobilizzare l'investimento stesso e la conformità di tale esigenza con il grado di liquidità degli strumenti sottoscritti.

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

2.5 Rischio di credito per il sottoscrittore

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. L'investitore è quindi esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai predetti obblighi di pagamento.

2.6 Rischi connessi all'assenza di garanzie delle obbligazioni

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.

2.7 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente (rating dell'Emittente) e/o dei titoli (rating dei titoli)

Le obbligazioni emesse in base al programma potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare se accompagnato dall'aspettativa o da un giudizio peggiorativo del rating relativo all'Emittente stesso o ai titoli. Infatti il giudizio di rating attribuito da società di rating riconosciute costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al seguente paragrafo 7.5 e per eventuali aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma.

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

2.8 Conflitti di interessi

In relazione a ciascun prestito emesso a valere del programma sussiste conflitto di interessi a motivo del ruolo sia di Emittente e sia di collocatore della banca.

Un ulteriore conflitto di interesse consiste nella circostanza che l'Emittente opererà quale negoziatore in contropartita diretta nel caso di vendita anticipata delle obbligazioni in circolazione da parte dei sottoscrittori.

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 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 con rimborso in unica soluzione. Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi:

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up

Valore Nominale	euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	19 maggio 2008
Data di Scadenza	19 maggio 2011
Durata	3 anni
Prezzo di Emissione	100,00%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Rimborso anticipato	Non previsto
Frequenza Cedola	Semestrale: 19 novembre e 19 maggio a partire dal 19 novembre 2008 e così fino al 19 maggio 2011
Tasso di Interesse	<p style="text-align: center;">Data di pagamento Cedole</p> <p style="text-align: center;">Cedole Lorde</p> <p style="text-align: right;">19/11/2008: 2,00%</p> <p style="text-align: right;">19/05/2009: 2,00%</p> <p style="text-align: right;">19/11/2009: 2,10%</p> <p style="text-align: right;">19/05/2010: 2,10%</p> <p style="text-align: right;">19/11/2010: 2,20%</p> <p style="text-align: right;">19/05/2011: 2,20%</p>
Convenzione di calcolo	Act/Act
Ritenuta fiscale	12,50% (1)

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

Le Obbligazioni garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche il cui importo su base annua è pari a: 4,00% del Valore Nominale per il primo anno, 4,20% per il secondo anno, 4,40% per il terzo anno. Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del 14 maggio 2008 è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola che cade il 19 novembre 2008, e così successivamente ogni sei mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole semestrali. **Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,24% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 3,70%.**

2.10 Comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza

La Tabella 2 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 13 maggio 2008 il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a 98,48. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

Tabella 2 - Comparazione con BTP di simile scadenza

	BTP 15/03/2011 (ISIN IT0004026297) ^(*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO OBBLIGAZIONE STEP UP 19/5/2008-19/5/2011
Scadenza	15/3/2011	19/05/2011
Rendimento annuo effettivo lordo	4,12%	4,24%
Rendimento effettivo annuo netto	3,67%	3,70%

(*) Dati al 13/05/2008 (prezzo ufficiale MOT)

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

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione

La Banca Popolare di Sondrio si trova in posizione di conflitto di interessi essendo responsabile del collocamento 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 accentrare presso Monte Titoli spa - via Mantegna 6, Milano -, in regime di dematerializzazione, nel rispetto di quanto disposto dal decreto legislativo n. 213 del 24 giugno 1998 e dalla delibera CONSOB n. 11768/98 e successive modificazioni e integrazioni.

4.4 Valuta di emissione

Le obbligazioni sono emesse in euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le emissioni obbligazionarie non sono soggette a subordinazione.

4.6 Diritti connessi alle obbligazioni offerte

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

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

Si specifica quanto segue:

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

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

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

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

dove:

I = interessi

C = valore nominale

R = tasso annuo percentuale

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

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

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Le 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 giugno 2008/maggio 2009 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 18 febbraio 2008, 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.

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

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

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

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 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.

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

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

7.6 Condizioni Definitive

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

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

Le Condizioni Definitive dell'offerta saranno comunicate mediante pubblicazione di un avviso integrativo redatto ai sensi dell'art. 5 comma 2 del regolamento CONSOB n. 11971/99.

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

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

8. REGOLAMENTO QUADRO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI

"BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO FISSO STEP UP"

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

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

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

Articolo 1 - Norme generali

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

Articolo 2 - Taglio delle obbligazioni e regime di circolazione

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

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e delle disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998 (come successivamente modificata) e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli spa, con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso la Monte Titoli spa, dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli spa, sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i correlati diritti.

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

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

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

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

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

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

Articolo 5 - Regime fiscale.

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile – nei casi, nei modi e nei termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239 – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura vigente, con le modifiche e integrazioni stabilite dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461.

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

Articolo 6 - Convenzioni.

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

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

Articolo 7 - Termini di Prescrizione.

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

Articolo 8 - Garanzie.

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

Articolo 9 - Commissioni.

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

Articolo 10 - Servizio del prestito.

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

Articolo 11 - Mercati e negoziazione.

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

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, di massimo 50 punti base.

Articolo 12 - Comunicazioni.

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

Articolo 13 - Legge applicabile e Foro Competente.

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

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

Il foro competente in esclusiva è il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis codice civile, il foro di residenza o domicilio di quest'ultimo.

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

Condizioni Definitive Obbligazioni Tasso Fisso step up



BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2007: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 599.499.138

Condizioni Definitive

relative alla

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

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA [●] – [●] T.F. STEP UP
CODICE ISIN [●]**

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

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

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

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

1. FATTORI DI RISCHIO

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.

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 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.F. STEP UP” sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno altresì diritto al pagamento di cedole crescenti il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione pari al [●]%, [●]%, [●]% ... lordo e al [●]%, [●]%, [●]% ... netto rispettivamente per ciascun anno di vita delle obbligazioni.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni denominate a tasso fisso step up assicurano un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, pari al [●]% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del [●] si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata BTP [●] pari a [●]%. Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite nei successivi paragrafi.

1.3 Rischio di tasso-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.

1.4 Rischio di liquidità

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

È dunque fondamentale per l'investitore, al fine di valutare l'adeguatezza/appropriatezza dell'investimento in obbligazioni, verificare entro quali tempi potrà avere necessità di smobilizzare l'investimento stesso e la conformità di tale esigenza con il grado di liquidità degli strumenti sottoscritti.

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

1.5 Rischio di credito per il sottoscrittore

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. L'investitore è quindi esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai predetti obblighi di pagamento.

1.6 Rischi connessi all'assenza di garanzie delle obbligazioni

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.

1.7 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente (rating dell'Emittente) e/o dei titoli (rating dei titoli)

Le obbligazioni emesse in base al programma potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare se accompagnato dall'aspettativa o da un giudizio peggiorativo del rating relativo all'Emittente stesso o ai titoli. Infatti il giudizio di rating attribuito da società di rating riconosciute costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa e per eventuali aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma.

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

1.8 Conflitti di interessi

In relazione a ciascun prestito emesso a valere del programma sussiste conflitto di interessi a motivo del ruolo sia di Emittente e sia di collocatore della banca.

Un ulteriore conflitto di interesse consiste nella circostanza che l'Emittente opererà quale negoziatore in contropartita diretta nel caso di vendita anticipata delle obbligazioni in circolazione da parte dei sottoscrittori.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

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

Codice ISIN

[●]

Ammontare totale dell'emissione

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

Periodo di offerta

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

Lotto minimo

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

Prezzo di emissione

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

Data di godimento

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

Data di regolamento

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

Data di scadenza

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

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Saranno computati con riferimento ai giorni effettivi dell'anno (act/act), applicando al valore nominale un tasso di interesse crescente e riconosciuti secondo il seguente piano cedole: 1° cedola [●]% pagabile il [●], 2° cedola [●]% pagabile il [●], 3° cedola [●]% pagabile il [●], 4° cedola [●]% pagabile il [●], 5° cedola [●]% pagabile il [●], 6° cedola [●]% pagabile il [●]. Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore

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

Frequenza nel pagamento delle cedole

Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

Rating delle obbligazioni

Alle obbligazioni non è assegnato alcun *rating*.

Rimborso

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

Rimborso anticipato

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.

Soggetti incaricati del collocamento

Il soggetto incaricato del collocamento è l'Emittente.

Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

Accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni.

Regime fiscale

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

3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE ED ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Le Obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.F STEP UP” garantiscono all’investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche il cui importo su base annua è pari a: [●]% del Valore Nominale per il primo anno, [●]% per il secondo anno, [●]% per il terzo anno Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del [●] è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola che cade il [●], e così successivamente ogni sei mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole semestrali. **Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari al [●]% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari al [●]%.**

Si riporta il confronto fra il rendimento delle obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] – [●] T.F STEP UP” ed il rendimento di un titolo di pari durata:

	BTP [●] (ISIN [●]) ^(*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO scpa [●] – [●] T.F STEP UP
Scadenza	[●]	[●]
Rendimento annuo effettivo lordo	[●]%	[●]%
Rendimento effettivo annuo netto	[●]%	[●]%

(*) Dati al [●] (prezzo ufficiale MOT)

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L’emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell’Emittente il [●] in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente del 18 febbraio 2008.

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

Data

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale

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

1. PERSONE RESPONSABILI E DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'individuazione delle persone responsabili delle informazioni fornite nella presente Nota Informativa e la relativa dichiarazione di responsabilità, come previste dal paragrafo 1 dello schema V allegato al Regolamento 809/2004/CE, sono riportate nella Sezione 1 del presente Prospetto, pagina 10.

2. FATTORI DI RISCHIO

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. In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

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

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma "Banca Popolare di Sondrio a tasso variabile" sono titoli di debito che garantiscono il rimborso al 100% del valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno, inoltre, diritto al pagamento di cedole il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (tasso Euribor a tre, sei o dodici mesi) nella percentuale di partecipazione fissata nelle Condizioni Definitive relative a ciascun prestito. L'Emittente potrà prefissare anticipatamente l'ammontare della prima cedola in misura indipendente dal parametro di indicizzazione e in tal caso tale ammontare verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

2.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio a tasso variabile" non prevedono alcun rendimento minimo garantito, salvo il caso in cui sia stata prefissata la prima cedola, e danno diritto a cedole successive variabili. Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito saranno forniti, tra l'altro, la descrizione dell'andamento storico del parametro sottostante e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del prestito nel passato. Nelle stesse Condizioni Definitive verrà riportato il confronto con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di uguale durata (CCT), in ipotesi di costanza del rendimento del sottostante alla data di emissione del prestito. Si precisa che, per una migliore comprensione, le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella presente Nota Informativa ai punti 2.12.1 e 2.13.

2.3 Rischio di tasso-prezzo

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni in aumento dei livelli di tasso di interesse; dette variazioni riducono infatti i valori di mercato dei titoli.

La fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari e relativi all'andamento del parametro di indicizzazione 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 adeguamento percentuale alla variazione del parametro di riferimento

Le obbligazioni del programma a tasso variabile potranno avere rendimento a sconto rispetto al tasso Euribor in presenza di una percentuale di partecipazione al tasso stesso inferiore al 100%. L'investitore deve quindi tenere presente che in caso di vendita delle obbligazioni la partecipazione al parametro di riferimento inferiore al 100% rappresenterà elemento di ulteriore riduzione del prezzo. Il tasso di interesse delle obbligazioni non potrà comunque essere inferiore a zero.

2.5 Rischio di liquidità

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

È dunque fondamentale per l'investitore, al fine di valutare l'adeguatezza/appropriatezza dell'investimento in obbligazioni, verificare entro quali tempi potrà avere necessità di smobilizzare l'investimento stesso e la conformità di tale esigenza con il grado di liquidità degli strumenti sottoscritti.

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

2.6 Rischio di credito per il sottoscrittore

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. L'investitore è quindi esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai predetti obblighi di pagamento.

2.7 Rischi connessi all'assenza di garanzie delle obbligazioni

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.

2.8 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente (rating dell'Emittente) e/o dei titoli (rating dei titoli)

Le obbligazioni emesse in base al programma potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare se accompagnato dall'aspettativa o da un giudizio peggiorativo del rating relativo all'Emittente stesso o ai titoli. Infatti il giudizio di rating attribuito da società di rating riconosciute costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al seguente paragrafo 7.5 e per eventuali aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma.

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

2.9 Conflitti di interessi

Si rilevano i seguenti conflitti di interesse:

- in relazione a ciascun prestito emesso a valere del programma sussiste conflitto di interessi a motivo del ruolo sia di Emittente e sia di collocatore della banca;
- un ulteriore conflitto di interesse consiste nella circostanza che l'Emittente opererà quale negoziatore in contropartita diretta nel caso di vendita anticipata delle obbligazioni in circolazione da parte dei sottoscrittori;
- rappresenta altresì un conflitto di interessi la coincidenza dell'Emittente con la qualità di agente di calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse.

2.10 Rischio di eventi di turbativa e/o eventi straordinari riguardanti il parametro di indicizzazione

In caso di mancata pubblicazione del parametro di indicizzazione alla data di rilevazione l'agente per il calcolo potrà fissare un valore sostitutivo del parametro di indicizzazione secondo le modalità indicate al punto 4.7 seguente.

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

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

2.12.1 Esemplificazione dei rendimenti di un Prestito

Si riporta di seguito un'esemplificazione ipotetica dei rendimenti di un Prestito emesso alla pari (100% del valore nominale) a valere sul Programma avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile, del valore nominale unitario di euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi:

Tabella 1 - Obbligazioni a Tasso variabile

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione e Data di Godimento	19/5/2008
Data di Scadenza	19/5/2011
Durata	3 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 19 novembre e il 19 maggio di ciascun anno a decorrere dal 19 novembre 2008 (compreso) e così sino al 19 maggio 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 1° cedola prefissata	2,45% - pari al 100% Euribor 6 mesi rilevato il 14 maggio

	2008 (4,90%)
Tasso successive cedole	Pari al 90% dell'Euribor 6m, quindi inferiore all'Euribor pieno, arrotondato allo 0,01% più vicino.
Convenzione di calcolo	Act/Act
Ritenuta fiscale	12,50% ⁽¹⁾
Commissioni di collocamento	Non previste

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

Le Obbligazioni garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche, con frequenza semestrale, pari al 90% del tasso Euribor a 6 mesi rilevato due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento di ciascuna cedola. Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del 14 maggio 2008 è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data ipotetica di pagamento della prima cedola, che cade il 19 novembre 2008, e così successivamente ogni sei mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, sarebbero corrisposte cedole semestrali variabili. **Ipotizzando la costanza del parametro di indicizzazione - Euribor come sopra stabilito - il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, sarebbe pari al 4,54% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, sarebbe pari al 3,97%. Tale ipotesi considera una prima cedola fissa semestrale nella misura del 2,45% - pari al 100% dell'Euribor a 6 mesi rilevato il 14 maggio 2008 - e le successive cedole semestrali costanti nella misura del 90% del predetto tasso.**

2.13 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella 2 sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento assicurato da un CCT di similare scadenza a quella delle Obbligazioni descritte al paragrafo 2.13.1 ed il rendimento di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (2) a scadenza. Alla data del 13 maggio 2008 il prezzo di tale CCT era pari a 100,08.

Tabella 2 - Comparazione con CCT di similare scadenza

	CCT ISIN IT0003658009 (*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO OBBLIGAZIONE TASSO VARIABILE 19/5/2008-19/5/2011 Ipotesi in costanza del parametro Euribor 6 mesi
--	--	--

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

Scadenza	01/05/2011	19/05/2011
Rendimento annuo lordo	4,31%	4,54%
Rendimento annuo netto	3,76%	3,97%

(*) Dati al 13.05.2008 (prezzo ufficiale fonte MOT)

Una comparazione del rendimento delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli *free risk* di pari durata sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

2.14 Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo, nella Tabella 3 sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile con data di godimento il 25/02/2004 e scadenza il 25/02/2008, 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 3,08% (2,70% al netto dell'effetto fiscale (3)).

Tabella 3 - Simulazione retrospettiva

Scadenze cedolari	Euribor 6 m	Tasso Cedolare (pari al 90% dell'Euribor 6m)	Tasso semestrale lordo	Flussi lordi (€)	Flussi netti (€)
19/05/05				-1.000,00	-1.000,00
19/11/05	2,20%	1,98%	0,99%	9,90	8,66
19/05/06	2,53%	2,28%	1,14%	11,40	9,98
19/11/06	3,10%	2,79%	1,395%	13,95	12,21
19/05/07	3,80%	3,42%	1,71%	17,10	14,96
19/11/07	4,27%	3,84%	1,92%	19,20	16,80
19/05/08	4,65%	4,18%	2,09%	1.020,90	1.018,29
Rendimento effettivo a scadenza				3,08	2,70

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 01/01/2005 al 19/05/2008.

Euribor 6 mesi - Fonte Bloomberg

(3) 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 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;
- il parametro di riferimento per la determinazione delle cedole relative alle emissioni obbligazionarie a tasso variabile è il tasso Euribor rilevato due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento di ciascuna cedola ;
- tasso di interesse nominale (per emissioni a tasso variabile): le informazioni sono riportate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione di ogni emissione;
- le obbligazioni sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso d'interesse variabile: le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Il calcolo delle cedole annuali, semestrali e trimestrali viene effettuato secondo la seguente formula:

per le cedole annuali: $I = C \times R \times X/100$

per le cedole semestrali: $I = C \times (R \times X/100)/2$

per le cedole trimestrali: $I = C \times (R \times X/100)/4$

dove:

I = interessi

C = valore nominale

R = tasso annuo percentuale (Euribor)

X = percentuale di partecipazione all'Euribor

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

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

Le 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 giugno 2008/maggio 2009 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 18 febbraio 2008, 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.

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

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

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di

negoziiazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

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 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.

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

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

7.6 Condizioni Definitive

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

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

Le Condizioni Definitive dell'offerta saranno comunicate mediante pubblicazione di un avviso integrativo redatto ai sensi dell'art. 5 comma 2 del regolamento CONSOB n. 11971/99.

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

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

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

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

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

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

Articolo 1 - Norme generali

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

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

Articolo 2 - Taglio delle obbligazioni e regime di circolazione

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

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e delle disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998 (come successivamente modificata) e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli spa, con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso la Monte Titoli spa, dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli spa, sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i correlati diritti.

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

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

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

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

Le Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio Tasso Variabile" maturano una Prima Cedola prefissata. Le successive cedole maturano Interessi al Tasso Variabile il cui parametro di indicizzazione - tasso Euribor rilevato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ATICFOREX06) due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento delle cedole - e modalità di calcolo sono indicati dall'Emittente nelle Condizioni Definitive.

L'importo delle Cedole Variabili è, di volta in volta per ogni successivo periodo di interessi, determinato

dall'Emittente ad ogni Data di Rilevazione.

L'importo della prima cedola, le Date di Rilevazione del parametro di riferimento e le relative Date di Pagamento Interessi per ciascuna Emissione di Obbligazioni offerte saranno indicate - di volta in volta - nelle relative Condizioni Definitive.

Articolo 5 - Regime fiscale.

Agli interessi, premi e altri frutti delle obbligazioni è applicabile – nei casi, nei modi e nei termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239 – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi attualmente nella misura vigente, con le modifiche e integrazioni stabilite dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al citato Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461.

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

Articolo 6 - Convenzioni.

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

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

Articolo 7 - Termini di Prescrizione.

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

Articolo 8 - Garanzie.

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

Articolo 9 - Eventi di Turbativa.

In caso di assenza di pubblicazione del Parametro di Indicizzazione in una Data di Rilevazione, l'Emittente potrà fissare un valore sostitutivo per il tasso non disponibile sulla base delle quotazioni richieste a cinque primari operatori di mercato scelti dall'Emittente medesimo. Se più di tre primari operatori di mercato forniscono la quotazione richiesta, l'Emittente escluderà per il calcolo la più alta e la più bassa e determinerà il valore sostitutivo come media aritmetica delle quotazioni residue. Se tre o meno primari operatori di mercato forniscono la suddetta quotazione, il valore sostitutivo verrà

determinato come media aritmetica di tutte le quotazioni fornite, senza escludere la più alta e la più bassa.

Articolo 10 - Eventi Straordinari.

Se il Parametro di Indicizzazione dovesse essere sostituito da un tasso (il "Tasso Equivalente") che utilizzi la stessa formula (o una equivalente) e lo stesso metodo di determinazione (o uno equivalente) e tale Tasso Equivalente sia ritenuto accettabile dall'Emittente, verrà utilizzato per la determinazione degli interessi il Tasso Equivalente.

Articolo 11 - Commissioni.

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

Articolo 12 - Servizio del prestito.

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

Articolo 13 - Mercati e negoziazione.

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

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente. I prezzi delle obbligazioni saranno determinati attualizzando il rendimento della vita residua del titolo applicando i tassi swap per pari durata. I predetti prezzi di negoziazione saranno aumentati o diminuiti, rispettivamente in caso di acquisto o di vendita da parte del cliente, di massimo 50 punti base.

Articolo 14 - Comunicazioni.

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

Articolo 15 - Legge applicabile e Foro Competente.

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Nel caso in cui una qualsiasi delle condizioni e dei termini previsti dal presente Regolamento sono o

dovessero divenire invalide in tutto o in parte, le altre previsioni continueranno ad essere valide ed efficaci. Le clausole nulle saranno sostituite con disposizioni conformi allo scopo e alle intenzioni del presente Regolamento.

Il foro competente in esclusiva è il Foro di Sondrio ovvero, qualora l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis codice civile, il foro di residenza o domicilio di quest'ultimo.

9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONI DI OBBLIGAZIONI “BANCA POPOLARE DI SONDRIO A TASSO VARIABILE”

Condizioni Definitive Obbligazioni Tasso Variabile



BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2007: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 599.499.138

Condizioni Definitive

relative alla

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

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

CODICE ISIN [●]

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data [●] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●] al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico 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.

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

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

1. FATTORI DI RISCHIO

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.

Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare 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 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] - [●] a tasso variabile” sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le obbligazioni danno altresì diritto al pagamento di una prima cedola predeterminata pari al [●]% lordo e al [●]% netto e al pagamento di cedole successive il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (Euribor a [●] mesi), nella percentuale di partecipazione pari al [●].

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa [●] - [●] a tasso variabile” prevedono un rendimento minimo garantito pari al [●]% con riferimento alla prima cedola prefissata (solo in caso di prima cedola prefissata); non prevedono alcun rendimento minimo garantito con riferimento al parametro di indicizzazione. In ipotesi di costanza di valori del parametro di riferimento, il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale alla data del [●] è pari a [●]%, calcolato in regime di capitalizzazione composta. Alla medesima data lo stesso si confronta con un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale del titolo *free risk* di pari durata CCT [●] pari a [●]%. Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si rinvia ai paragrafi successivi delle presenti Condizioni Definitive ove sono forniti, tra l'altro, la descrizione dell'andamento storico del sottostante e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del prestito nel passato.

1.3 Rischio di tasso-prezzo

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni in aumento dei livelli di tasso di interesse; dette variazioni riducono infatti i valori di mercato dei titoli.

La fluttuazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari e relativi all'andamento del parametro di indicizzazione 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 adeguamento percentuale alla variazione del parametro di riferimento

Le presenti obbligazioni a tasso variabile hanno/non hanno un rendimento a sconto rispetto al tasso Euribor in presenza di una percentuale di partecipazione al tasso stesso inferiore al 100%. L'investitore deve quindi tenere presente che in caso di vendita delle obbligazioni la partecipazione al parametro di riferimento inferiore al 100% rappresenterà elemento di ulteriore riduzione del prezzo. Il tasso di interesse delle obbligazioni non potrà comunque essere inferiore a zero.

1.5 Rischio di liquidità

Non è prevista la richiesta di ammissione alle negoziazioni su mercati regolamentati né su altri sistemi di negoziazione. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti.

L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio e in modo non sistematico ai sensi della direttiva 2004/39/CE (MiFID) e in base a quanto previsto nella policy aziendale sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca al fine di consentire il conseguimento del migliore risultato possibile per il cliente.

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

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

È dunque fondamentale per l'investitore, al fine di valutare l'adeguatezza/appropriatezza

dell'investimento in obbligazioni, verificare entro quali tempi potrà avere necessità di smobilizzare l'investimento stesso e la conformità di tale esigenza con il grado di liquidità degli strumenti sottoscritti.

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

1.6 Rischio di credito per il sottoscrittore

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. L'investitore è quindi esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere ai predetti obblighi di pagamento.

1.7 Rischi connessi all'assenza di garanzie delle obbligazioni

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.

1.8 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente (rating dell'Emittente) e/o dei titoli (rating dei titoli)

Le presenti obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, in particolare se accompagnato dall'aspettativa o da un giudizio peggiorativo del rating relativo all'Emittente stesso o ai titoli. Infatti il giudizio di rating attribuito da società di rating riconosciute costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito alla Banca Popolare di Sondrio si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa e per eventuali aggiornamenti al sito internet aziendale www.popso.it.

L'Emittente non prevede di richiedere l'assegnazione di rating relativamente alle obbligazioni oggetto del programma.

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

1.9 Conflitti di interessi

Si rilevano i seguenti conflitti di interesse:

- in relazione a ciascun prestito emesso a valere del programma sussiste conflitto di interessi a motivo del ruolo sia di Emittente e sia di collocatore della banca;
- un ulteriore conflitto di interesse consiste nella circostanza che l'Emittente opererà quale negoziatore in contropartita diretta nel caso di vendita anticipata delle obbligazioni in circolazione da parte dei sottoscrittori;
- rappresenta altresì un conflitto di interessi la coincidenza dell'Emittente con la qualità di agente di calcolo, cioè di soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse.

1.10 Rischio di eventi di turbativa e/o eventi straordinari riguardanti il parametro di indicizzazione

In caso di mancata pubblicazione del parametro di indicizzazione alla data di rilevazione l'agente per il calcolo potrà fissare un valore sostitutivo del parametro di indicizzazione secondo le modalità indicate al seguente punto 2 delle Condizioni Definitive, voce "Interessi".

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 scpa [●] – [●] T.V.”.

Codice ISIN

[●]

Ammontare Totale dell'Emissione

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

Periodo di Offerta

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

Lotto Minimo

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

Prezzo di Emissione

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

Data di Godimento

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

Data di Regolamento

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

Data di Scadenza

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

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni per la prima cedola [●] è del [●]% lordo su base annua e del [●]% netto; per le cedole successive verrà applicato un tasso di interesse variabile pari al [●]% del tasso Euribor a [●] mesi.

L'Euribor è il tasso “lettera” sul mercato interno dell'Unione Monetaria Europea dei depositi interbancari, rilevato a cura della FBE (*Banking Federation of the European Union*) e pubblicato sui maggiori quotidiani finanziari.

Sarà preso come Tasso Euribor di Riferimento il valore rilevato due giorni lavorativi antecedenti la data di godimento di ciascuna cedola e pubblicato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ATICFOREX06). Qualora alla data di determinazione del parametro, stabilita come indicato, non fosse possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor, si farà riferimento all'ultima quotazione disponibile, comunicata dallo stesso ATIC/MID-

Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva vigente, attualmente pari al 12,50%.

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore

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

Frequenza nel pagamento delle Cedole

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

Rating delle Obbligazioni

Alle obbligazioni non è assegnato alcun *rating*.

Rimborso

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

Rimborso anticipato

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.

Soggetti incaricati del collocamento

Il soggetto incaricato del collocamento è l'Emittente.

Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

Accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni.

Regime fiscale

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

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

Le Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio scpa [●] - [●] a tasso variabile garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche, con frequenza [●], pari al [●]% del tasso Euribor a [●] mesi rilevato due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento di ciascuna cedola e pubblicato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ATICFOREX06). Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del [●] è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il [●], e così successivamente ogni [●] mesi fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole [●] variabili. **Ipotizzando la costanza del parametro di indicizzazione il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, sarebbe pari al [●]% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, sarebbe pari al [●]%. Tale ipotesi considera una prima cedola fissa [●] nella misura del [●]% - pari al [●]% dell'Euribor a [●] mesi rilevato il [●] - e le successive cedole [●] costanti nella misura del [●]% del predetto tasso.**

Stabilita la prima cedola del [●]% e le successive sulla base del tasso Euribor costante per tutta la durata del prestito del [●]% nella misura di partecipazione del [●]% il rendimento sarebbe del [●]% lordo e del [●]% netto.

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 di pari durata era pari a [●].

Comparazione con CCT di pari durata

	CCT ISIN [●] (*)	Banca Popolare di Sondrio Obbligazione TASSO VARIABILE [●]-[●] Ipotesi in costanza del parametro Euribor 6 mesi
Scadenza	[●]	[●]
Rendimento annuo lordo	[●]%	[●]%
Rendimento annuo netto	[●]%	[●]%

(*) Dati al [●](prezzo ufficiale fonte MOT)

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

Simulazione retrospettiva

A mero titolo esemplificativo, nella Tabella sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile con data di godimento il [●] e scadenza il [●], che corrisponde cedole periodiche [●] determinate nella misura del [●]% 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).

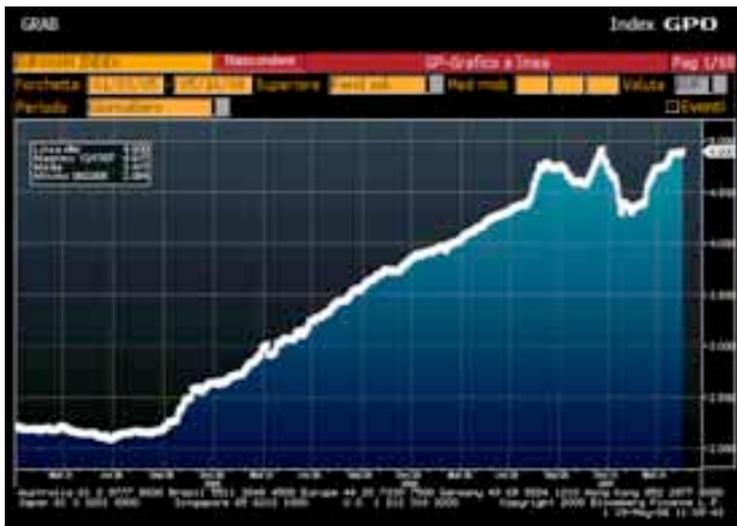
Simulazione retrospettiva

Scadenze cedolari	Euribor 6 m	Tasso Cedolare (pari al [●]% dell'Euribor 6m)	Tasso semestrale lordo	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 18 febbraio 2008. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del decreto legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Data

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
 Direzione Generale