



# BANCA POPOLARE DI SONDRIO

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

## Condizioni Definitive

relative alla

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

**BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA 30/09/2011 - 30/09/2013 T.V.**

**CODICE ISIN IT0004762198**

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

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione e Nota Informativa) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11049886** del **1° giugno 2011** al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet [www.popso.it](http://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 **9 settembre 2011** e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

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

**I. FATTORI DI RISCHIO****AVVERTENZE GENERALI**

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

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

**FINALITA' DELL'INVESTIMENTO**

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

**1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di **Cedole periodiche trimestrali**, il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione Euribor **3** mesi, rilevato puntualmente maggiorato di uno spread, pari a **80** punti base (basis points) per la seconda cedola e **100** punti base per le cedole successive.

L'Emittente ha prefissato il valore della prima cedola **30/12/2011**, nella misura del **2,35%** lordo (**2,056%** netto), come specificato nelle presenti Condizioni Definite, al paragrafo 3.

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

**1.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

Ipotizzando la costanza del parametro di indicizzazione (rilevato alla data del **01/09/2011**) per l'intera durata del titolo emesso, il rendimento lordo dello stesso titolo è pari al **2,53%** (**2,21%** netto) (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive tale rendimento si confronta con il rendimento di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di similare durata CCT **01/07/2013** pari al **3,81%** lordo e al **3,52%** netto.

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

Nella successiva sezione 3 saranno fornite informazioni relative alla comparazione con titolo a basso rischio emittente, all'evoluzione storica del parametro di indicizzazione, oltre che esemplificazioni dei rendimenti).

**1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE****RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE**

L'investitore che sottoscrive le obbligazioni diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o non sia comunque in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

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

**RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI**

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

**1.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI****RISCHIO CONNESSO ALLE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELL'OBBLIGAZIONE SUCCESSIVAMENTE ALL'EMISSIONE**

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

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

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

**RISCHIO DI TASSO DI MERCATO**

E' il rischio rappresentato dalla eventualità che variazioni intervenute nella curva dei tassi di interesse di mercato possano avere riflessi sul prezzo di mercato delle obbligazioni. Più precisamente le obbligazioni danno diritto al pagamento posticipato di Cedole il cui importo viene calcolato applicando al valore nominale delle stesse il parametro di indicizzazione che potrà essere eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread, rilevato secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Le obbligazioni sono pertanto collegate alle fluttuazioni dei tassi di interesse che si riflettono sul parametro di indicizzazione. Tali fluttuazioni potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente determinare variazioni sui prezzi dei titoli.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore all'importo inizialmente investito. Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

**RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE**

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

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

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

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

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

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

**RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DELLA RELAZIONE RISCHIO RENDIMENTO**

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

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

**RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA**

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

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

**RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI CONFLITTI DI INTERESSE**

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

**RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI**

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

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

**RISCHIO DI ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE**

Il rischio di informazione è rappresentato dalla circostanza che non sussiste nessun obbligo da parte dell'Emittente di fornire informazioni sull'andamento dei parametri di indicizzazione cui sono legate le obbligazioni durante la vita delle stesse.

**RISCHIO DI CAMBIAMENTO DEL REGIME DI IMPOSIZIONE FISCALE**

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

**RISCHIO DI VARIAZIONE DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE**

Gli interessi di importo variabile dovuti sulle Obbligazioni di propria emissione sono correlati all'andamento del relativo Parametro di Indicizzazione. In particolare, ad un aumento del Parametro di Indicizzazione corrisponde un aumento del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni, così come ad una diminuzione del Parametro di Indicizzazione corrisponde una diminuzione del valore del tasso di interesse nominale delle Obbligazioni, che potrebbe ridursi, in linea teorica, sino ad un valore pari a zero.

**RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA O STRAORDINARI RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE**

Al verificarsi di eventi di turbativa o straordinari del parametro di indicizzazione ad una data di rilevazione, l'agente per il calcolo procederà alla determinazione degli interessi o alla rilevazione del parametro sostitutivo così come dettagliato al paragrafo 4.7 della Nota Informativa.

## **2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### **Denominazione Obbligazioni**

"Banca Popolare di Sondrio scpa 30/09/2011 - 30/09/2013 T.V."

### **Codice ISIN**

IT0004762198

### **Ammontare Totale dell'Emissione**

L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro **100.000.000**, per un totale di n. **100.000** obbligazioni, ciascuna del valore nominale pari a euro 1.000.

### **Condizioni alle quali l'offerta è subordinata**

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

### **Periodo di Offerta**

Le obbligazioni saranno offerte dal **12/09/2011** al **30/09/2011**, salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione o in relazione a esigenze proprie dell'Emittente, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente.

### **Lotto Minimo**

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

### **Prezzo di Emissione**

Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari al valore nominale delle stesse, e cioè euro **1.000**.

### **Data di Godimento**

La data di godimento del prestito è il **30/09/2011**.

### **Data di Regolamento**

La data di regolamento del prestito è il **30/09/2011**.

### **Data di Scadenza**

La data di scadenza del prestito è il **30/09/2013**.

### **Divisa di riferimento**

La divisa di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

### **Interessi**

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni per la prima cedola **30/12/2011** è del **2,35%** lordo su base annua e del **2,056%** netto; per la seconda cedola verrà applicato un tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor a **3 mesi** (act/360) (maggiorato di **80** punti base) pari allo **0,80%**; per le cedole successive verrà applicato un tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor a **3 mesi** (act/360) (maggiorato di **100** punti base) pari all'**1,00%**. Tale tasso annuo sarà arrotondato allo 0,01 più vicino.

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

Sarà preso come Tasso Euribor di Riferimento il valore rilevato due giorni lavorativi antecedenti la data di godimento di ciascuna cedola e pubblicato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ASSIOMFOREX09). Qualora alla data di determinazione del parametro, stabilita come indicato, non fosse possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor, si farà riferimento all'ultima quotazione disponibile. Nell'ipotesi di soppressione delle quotazioni dal circuito Reuters o modifica delle modalità di calcolo, l'Emittente potrà fissare un valore sostitutivo.

Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*.

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

### **Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore**

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

### **Frequenza nel pagamento delle Cedole**

Le cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza **trimestrale**, in occasione delle seguenti date di pagamento: **30/12/2011, 30/03/2012, 30/06/2012, 30/09/2012, 30/12/2012, 30/03/2013, 30/06/2013, 30/09/2013**. 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 **30/09/2013** e cesseranno di essere fruttifere dalla stessa data. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

### **Rimborso anticipato**

Non è previsto il rimborso anticipato delle obbligazioni.

### Soggetti incaricati del collocamento

Il soggetto incaricato del collocamento è l'Emittente.

### Responsabile del collocamento

Il responsabile del collocamento è l'Emittente.

### Accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni

Non vi sono accordi di sottoscrizione relativi alle obbligazioni.

### Regime fiscale

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

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

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

## 3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE, ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

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

Le Obbligazioni Banca Popolare di Sondrio scpa **30/09/2011 - 30/09/2013** a tasso variabile garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche lorde, con frequenza **trimestrale**. La seconda cedola sarà pari al tasso Euribor a **3 mesi** maggiorato di **80** punti base rilevato due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento di ciascuna cedola e pubblicato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ASSIOMFOREX09) il cui risultato sarà arrotondato allo 0,01 più vicino); per le cedole successive lo spread applicato sarà pari a **100** punti base.

### 3.1 Esempificazione dei rendimenti

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il **30/12/2011**, e così successivamente ogni **3 mesi** fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole **trimestrali** variabili. **Considerando la prima cedola trimestrale predefinita nella misura del 2,35% annuo lordo e calcolando le successive al tasso di riferimento Euribor 3 mesi rilevato in data 1° settembre 2011 pari all'1,543% maggiorato di 80 punti base (0,80%) per la seconda cedola e di 100 punti base (1,00%) per le successive, si ottiene un rendimento annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, pari al 2,53% lordo (2,21% netto).** Tale ipotesi presume che il parametro di indicizzazione rimanga costante per tutta la durata del titolo.

### Scomposizione del Prezzo di Emissione

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

Dalla scomposizione effettuata risulta che il valore della componente obbligazionaria è pari a **98,892%** del valore nominale dell'obbligazione. Le cedole sono state determinate sulla base della curva dei tassi forward. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del **1° settembre 2011**.

Valore della componente obbligazionaria	98,892%
Oneri impliciti	1,108%
<b>Prezzo di Emissione</b>	<b>100,000%</b>

### 3.2 Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La sottostante tabella illustra, la comparazione tra il rendimento di un CCT di similare scadenza - CCT **01/07/2013** ISIN **IT0004101447** - e quello delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive ed il rendimento di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale a scadenza. Alla data del **31 agosto 2011** il prezzo di tale CCT di pari durata era pari a **97,335**. Si riporta di seguito la tabella di comparazione tra il rendimento del CCT sopra specificato e la presente obbligazione Banca Popolare di Sondrio alla data del **1° settembre 2011** ipotizzando la costanza del valore del parametro di indicizzazione.

Comparazione con CCT di pari durata

	CCT 01/07/2013 T.V. (ISIN IT0004101447) (*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE 30/09/2011 - 30/09/2013
Scadenza	01/07/2013	30/09/2013
Rendimento annuo effettivo lordo	3,81%	2,53%
Rendimento effettivo annuo netto	3,52%	2,21%

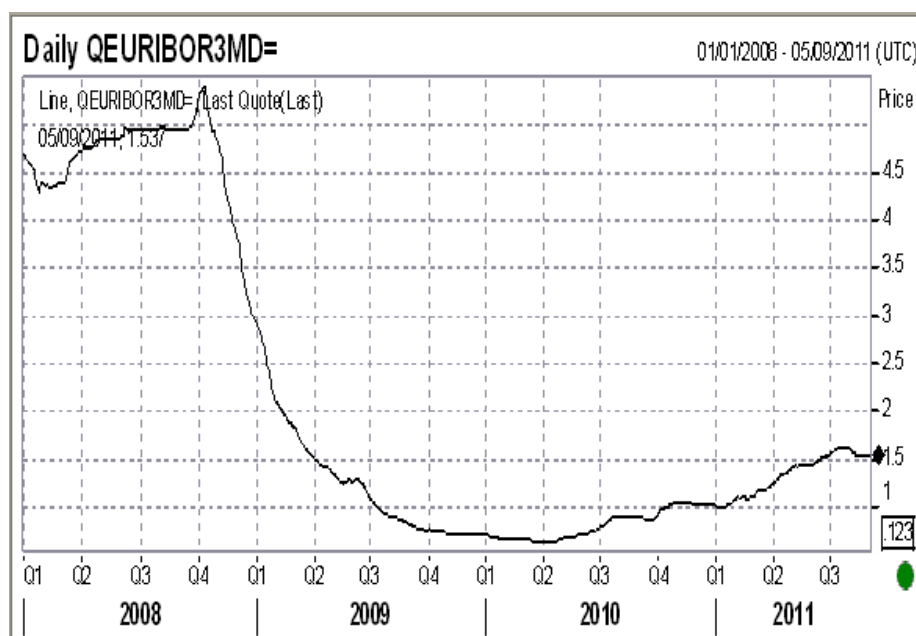
(\*) Prezzo ufficiale rilevato sul MOT in data **31 agosto 2011**

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

### 3.3 Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione.

Di seguito si riporta il grafico che illustra la performance storica del Parametro di Indicizzazione (Euribor a 3 mesi) utilizzato nelle esemplificazioni dei precedenti paragrafi, dal **01/01/2008** al **05/09/2011**.

#### **Euribor 3 mesi - Fonte Reuters**



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

#### **4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione delle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell'Emittente il **1° settembre 2011** in attuazione della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dell'11 marzo 2011. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del Decreto Legislativo n. 385 del 1 settembre 1993.

Sondrio, 1 settembre 2011

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA  
Direzione Generale