



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 20/04/2012 - 20/04/2015 T.F. 3,00%
CODICE ISIN IT0004810567

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 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11049886** del **1° giugno 2011** e al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 2 gennaio 2012, a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta comunicato con nota del 29 dicembre 2011, protocollo n. 11101987 al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Prospetto di Base, il Supplemento al Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico sul sito internet www.popso.it e, gratuitamente in formato cartaceo, presso la sede sociale e tutte le dipendenze della Banca Popolare di Sondrio scpa.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data **30 marzo 2012** e non sono soggette ad approvazione da parte della stessa.

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

1. FATTORI DI RISCHIO**AVVERTENZE GENERALI**

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

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. 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 Fisso consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza. Le Obbligazioni danno inoltre diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche fisse semestrali il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse costante lungo tutta la durata del prestito, pari al **3,00%** lordo annuo.

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

1.2 ESEMPLIFICAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le obbligazioni a tasso fisso assicurano un rendimento effettivo a scadenza su base annua, pari al **3,02%** lordo e **2,41%** netto (calcolato in regime di capitalizzazione composta).

Alla data di redazione delle presenti Condizioni Definitive, tale rendimento si confronta con il rendimento di un titolo di Stato a basso rischio emittente di similare durata (**BTP 15/04/2015 3,00%** pari al **3,14%** lordo e al **2,76%** 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 dettagliate relative alla esemplificazione dei rendimenti e alla comparazione con titolo a basso rischio emittente.

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

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

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

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE DELLE OBBLIGAZIONI

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I

titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.4 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI TITOLI OFFERTI

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 connesso alla presenza di oneri impliciti nel prezzo di emissione delle obbligazioni).

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

RISCHIO DI TASSO DI MERCATO

È il rischio rappresentato da eventuali variazioni - in aumento - dei livelli di tasso di interesse di mercato; dette variazioni riducono, infatti, il valore di mercato del titolo.

Più specificatamente l'investitore deve avere presente che le variazioni del valore del titolo sono legate in maniera inversa alle variazioni dei tassi di interesse sul mercato per cui ad una variazione in aumento dei tassi di interesse corrisponde una variazione in diminuzione del valore del titolo mentre ad una variazione in diminuzione dei tassi di interesse corrisponde un aumento del richiamato valore.

Le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato si riflettono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Qualora l'investitore decidesse di vendere le obbligazioni prima della scadenza del prestito, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera rilevante al prezzo di sottoscrizione delle stesse e il ricavato dalla vendita delle obbligazioni potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera considerevole all'importo inizialmente investito.

Il rimborso integrale del capitale a scadenza, permette all'investitore di poter rientrare in possesso del proprio capitale e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato.

RISCHIO CONNESSO AL DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE

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

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

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 "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 DILIQUIDITÀ

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.

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

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

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

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

RISCHIO DI CAMBIAMENTO DEL REGIME DI IMPOSIZIONE FISCALE

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

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni

"Banca Popolare di Sondrio scpa 20/04/2012 - 20/04/2015 T.F. 3,00%".

Codice ISIN

IT0004810567

Ammontare totale dell'emissione

L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro **75.000.000**, per un totale di n. **75.000** 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 **2 aprile 2012 al 20 aprile 2012**, 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 **20 aprile 2012**.

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il **20 aprile 2012**.

Data di scadenza

La data di scadenza del prestito è il **20 aprile 2015**.

Divisa di riferimento

La Divisa di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Il tasso di interesse applicato alle obbligazioni è pari al **3,00%** lordo annuo e al **2,40%** netto annuo. Le cedole saranno calcolate secondo la convenzione *act/act*. Il tasso di interesse netto è ottenuto applicando l'imposta sostitutiva tempo per tempo vigente.

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: **20/10/2012, 20/04/2013, 20/10/2013, 20/04/2014, 20/10/2014, 20/04/2015**. 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 **20 aprile 2015** 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, da ultimo, dal D.L. 13/08/2011, n. 138 convertito con modificazioni dalla Legge 14/9/2011, n.148 - l'imposta sostitutiva nella misura del 20%. Ai redditi diversi si applicano le disposizioni di cui al D.Lgs. 21/11/1997 n. 461, così

come modificato, da ultimo, dal D.L.13/08/2011, n. 138 convertito con modificazioni dalla Legge 14/9/2011, n.148.

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

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

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E COMPARAZIONE CON TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE..

RATING DELL'EMITTENTE

Le Obbligazioni a Tasso Fisso consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, qualora detenute fino alla scadenza. In tal caso l'investitore si attende nel corso della durata dell'obbligazione tassi di interesse stabili o in ribasso.

Le Obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio scpa 20/04/2012 - 20/04/2015 T.F. 3,00%" garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche il cui importo su base annua è pari al 3,00% lordo del valore nominale.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il **20 ottobre 2012**, e così successivamente ogni **6 mesi** fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole **semestrali** pari all'**1,50%**, al lordo dell'imposta sostitutiva e senza alcuna deduzione, per un ammontare fisso del valore nominale (**1,20%** al netto della ritenuta fiscale). **Il rendimento effettivo annuo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari al 3,02% lordo e 2,41% netto** considerando la ritenuta fiscale del 20%.

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 **99,474%** del valore nominale dell'obbligazione. Tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del **26 marzo 2012**.

Valore della componente obbligazionaria	99,474%
Oneri impliciti	0,526%
Prezzo di Emissione	100,000%

Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La Tabella sottostante illustra una comparazione tra il rendimento di un BTP di similare scadenza - **BTP 15/04/2015 3,00%** ISIN **IT0004568272** - e quello delle Obbligazioni in esame al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (Si evidenzia che la ritenuta fiscale applicata agli interessi del BTP è pari al 12,50% mentre quella applicata agli interessi dell'Obbligazione è pari al 20%). Alla data del **23 marzo 2012** il prezzo ufficiale (fonte MOT) di tale BTP era pari a **99,674**. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP 15/04/2015 3,00% (ISIN IT0004568272) (*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO 3,00% OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO 20/04/2012 - 20/04/2015
Scadenza	15/04/2015	20/04/2015
Rendimento annuo effettivo lordo	3,14%	3,02%
Rendimento effettivo annuo netto	2,76%	2,41%

(*) Prezzo ufficiale rilevato sul MOT in data **23 marzo 2012**

3.1 RATING DELL'EMITTENTE

Si riporta la tabella riassuntiva dell'attuale giudizio di rating assegnato all'Emittente

Agenzia di Rating: [Fitch Ratings]

- Long-term (lungo termine) [A-]
- Short-term (breve termine) [F2]
- Viability rating [a-]
- Outlook (prospettiva) [Negativo]
- Data ultimo report [06/02/2012]

Il 25 novembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato la variazione del rating della Banca Popolare di Sondrio, fissandolo come sopra riportato, declassamento che ha contemporaneamente interessato, con diverse modalità, altre dieci banche nazionali di medie dimensioni (tale rating è stato poi confermato dalla stessa Agenzia il 6 febbraio 2012).

L'intervento di Fitch Ratings riflette l'opinione secondo cui le banche italiane di medie dimensioni, fra cui la Banca Popolare di Sondrio, affrontano la sfida strutturale di operare in un contesto modificato - a motivo del generale sfavorevole contesto di mercato determinato da ragioni macroeconomiche esterne al settore del credito -, nel quale la redditività operativa è

compresa fra bassi tassi d'interesse e maggiori costi di raccolta. Fitch Ratings si attende altresì che le rettifiche su crediti rimangano elevate. Le banche, compresa la Popolare di Sondrio, causa il persistere delle tensioni finanziarie, recentemente aggravatesi, necessitano inoltre di detenere una maggior dotazione di attività liquide nel proprio bilancio e di operare con livelli di capitale superiori.

La prospettiva (Outlook) negativa esprime la visione di Fitch Ratings che il quadro operativo per le banche, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, potrebbe ulteriormente deteriorarsi a causa dei rischi rivenienti dal corrente contesto di mercato.

L'iniziativa di Fitch Ratings nei confronti delle undici banche di medie dimensioni, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, si affianca ai declassamenti, intervenuti il 7 e l'11 ottobre 2011, rispettivamente dell'Italia, che l'agenzia ritiene sia probabilmente già in recessione, e delle cinque maggiori banche italiane.

Recenti modifiche di *rating*

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio disponeva, il 7 giugno 2011, data di pubblicazione del Prospetto di Base, del seguente rating di Fitch Ratings, confermato il 28 luglio 2010:

- Long-term (lungo termine) **A**
- Short-term (breve termine) **F1**
- Individual (individuale) **B**
- Outlook (prospettiva) **Stabile**

L'aggiornamento annuale del rating, comunicato da Fitch Ratings il 9 agosto 2011, di seguito specificato, ha confermato i giudizi a lungo termine, breve termine e individuale, modificando la prospettiva da Stabile a Negativa.

- Long-term (lungo termine) **A**
- Short-term (breve termine) **F1**
- Individual (individuale) **B**
- Outlook (prospettiva) **Negativo (precedente Stabile)**

Il 25 novembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato il rating riportato in apertura del presente paragrafo, confermato dalla stessa Agenzia in data 6 febbraio 2012 (si precisa che dal 2012 Fitch Ratings ha sostituito la tipologia Individual con Viability rating).

Tabelle relative alle scale dei ratings

Le note che seguono attengono al significato delle valutazioni che formano il rating e le relative scale di valore. Long-term (lungo termine):

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società. Nel caso di banche, 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 dieci valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

Più in particolare:

Investment Grade	AAA	I titoli obbligazionari con rating AAA sono ritenuti della massima qualità e il rischio di credito è minimo
	AA+ AA AA-	I titoli obbligazionari con rating AA sono ritenuti di qualità elevata e il rischio di credito è molto basso.
	A+ A A-	I titoli obbligazionari con rating A sono considerati appartenenti al livello medio-alto della scala e il rischio di credito è basso. Nell'ambito della categoria sono individuate tre fasce (+ rappresenta la qualità migliore e - la peggiore); Banca Popolare di Sondrio occupa la fascia inferiore.
	BBB+ BBB BBB-	I titoli obbligazionari con rating BBB sono soggetti a un rischio di credito contenuto. Questi titoli sono considerati appartenenti al livello intermedio della scala e, pertanto, non è da escludere che possiedano talune caratteristiche speculative.
	BB+ BB BB-	Si ritiene che i titoli obbligazionari con rating BB presentino elementi speculativi e siano soggetti a un rischio di credito considerevole.
Speculative Grade	B+ B B-	I titoli obbligazionari con rating B sono considerati speculativi e il rischio di credito è elevato.
	CCC	I titoli obbligazionari con rating CCC sono ritenuti di scarsa affidabilità e il rischio di credito è molto elevato.
	DDD DD D	I titoli obbligazionari con rating DDD sono altamente speculativi e sono probabilmente insoluti, o molto prossimi a diventarlo, pur essendovi qualche possibilità di recupero del capitale e degli interessi. Quelli con rischio D sono in genere insoluti, con poche possibilità di recupero del capitale e degli interessi

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell'Emittente il **26 marzo 2012** 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, 28 marzo 2012

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale