



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 22/05/2009 - 22/05/2011 T.V.
CODICE ISIN IT0004481682

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 **6 giugno 2008** a seguito di approvazione comunicata con nota n. **8053124** del **4 giugno 2008** 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 **27 marzo 2009** 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 22/05/2009 - 22/05/2011 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 allo 0,50% lordo e allo 0,43750% netto e al pagamento di cedole successive il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto (Euribor a 3 mesi), maggiorato di 25 punti base.

1.2 Esempificazione dello strumento finanziario

Le obbligazioni "Banca Popolare di Sondrio scpa 22/05/2009 - 22/05/2011 a tasso variabile" prevedono un rendimento minimo garantito pari allo 0,50% con riferimento alla 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 **23 marzo 2009** è pari all'1,85%, 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 01/05/2011 (Codice ISIN IT0003658009) pari al 1,46%. 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 non hanno un rendimento a sconto rispetto al tasso Euribor in quanto prevedono una maggiorazione di 25 punti base sull'Euribor stesso. 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 22/05/2009 - 22/05/2011 T.V.”.

Codice ISIN

IT0004481682

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.

Periodo di Offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal **27 marzo 2009** al **22 maggio 2009**, salvo chiusura anticipata, per sottoscrizione dell'intero ammontare dell'emissione, del periodo di offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Lotto Minimo

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

Prezzo di Emissione

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

Data di Godimento

La data di godimento del prestito è il **22 maggio 2009**.

Data di Regolamento

La data di regolamento del prestito è il **22 maggio 2009**.

Data di Scadenza

La data di scadenza del prestito è il **22 maggio 2011**.

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni per la prima cedola **22/08/2009** è del **2,00%** lordo su base annua e dell'**1,750%** netto; per le cedole successive verrà applicato un tasso di interesse variabile pari al tasso **Euribor a 3 mesi maggiorato di 25 punti base**.

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

Sarà preso come Tasso Euribor di Riferimento il valore rilevato due giorni lavorativi antecedenti la data di godimento di ciascuna cedola e pubblicato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ATICFOREX06). Qualora alla data di determinazione del parametro, stabilita come indicato, non fosse possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor, si farà riferimento all'ultima quotazione disponibile, 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 **trimestrale**, in occasione delle seguenti date di pagamento: **22/08/2009, 22/11/2009, 22/02/2010, 22/05/2010, 22/08/2010, 22/11/2010, 22/02/2011, 22/05/2011**. 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 **22 maggio 2011** 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 **22/05/2009 - 22/05/2011 T.V.** a tasso variabile garantiscono all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e pagano posticipatamente delle cedole periodiche, con frequenza **trimestrale**, pari al tasso Euribor a **3 mesi maggiorato di 25 punti base** rilevato due giorni lavorativi antecedenti alla data di godimento di ciascuna cedola e pubblicato sul circuito Reuters (attualmente alla pagina ATICFOREX06). Da tutto ciò deriva che il valore del prestito obbligazionario, valutato sulla base dei tassi impliciti previsti dal mercato, alla data del **23 marzo 2009** è pari al 100% calcolato sulla base del valore attuale dei flussi futuri.

A decorrere dalla data di pagamento della prima cedola, che cade il **22 agosto 2009**, e così successivamente ogni **3 mesi** fino alla data di scadenza (inclusa) delle Obbligazioni, saranno corrisposte cedole **trimestrali** variabili. **Ipotizzando la costanza del parametro di indicizzazione il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, sarebbe pari al 1,85% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, sarebbe pari al 1,62%. Tale ipotesi considera una prima cedola fissa trimestrale nella misura dello 0,50% e le successive cedole trimestrali nella misura del tasso Euribor a 3 mesi maggiorato di 25 punti base.**

Stabilita la prima cedola dello 0,50% e le successive sulla base del tasso Euribor costante maggiorato di 25 punti base per tutta la durata del prestito, pari al **1,82%**, il rendimento sarebbe dell'**1,85%** lordo e dell'**1,62%** netto.

Comparazione con titoli non strutturati di similare scadenza

La sottostante tabella illustra, la comparazione tra il rendimento assicurato da un CCT di similare 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 **20 marzo 2009** il prezzo di tale CCT di pari durata era pari a **99,84**.

Comparazione con CCT di pari durata

	CCT 01/05/2011 IT0003658009 (*)	BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE 22/05/2009 – 22/05/2011
		Ipotesi in costanza del parametro Euribor 3 mesi
Scadenza	01/05/2011	22/05/2011
Rendimento annuo lordo	1,66%	1,85%
Rendimento annuo netto	1,46%	1,62%

(*) Dati al **20 marzo 2009** (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

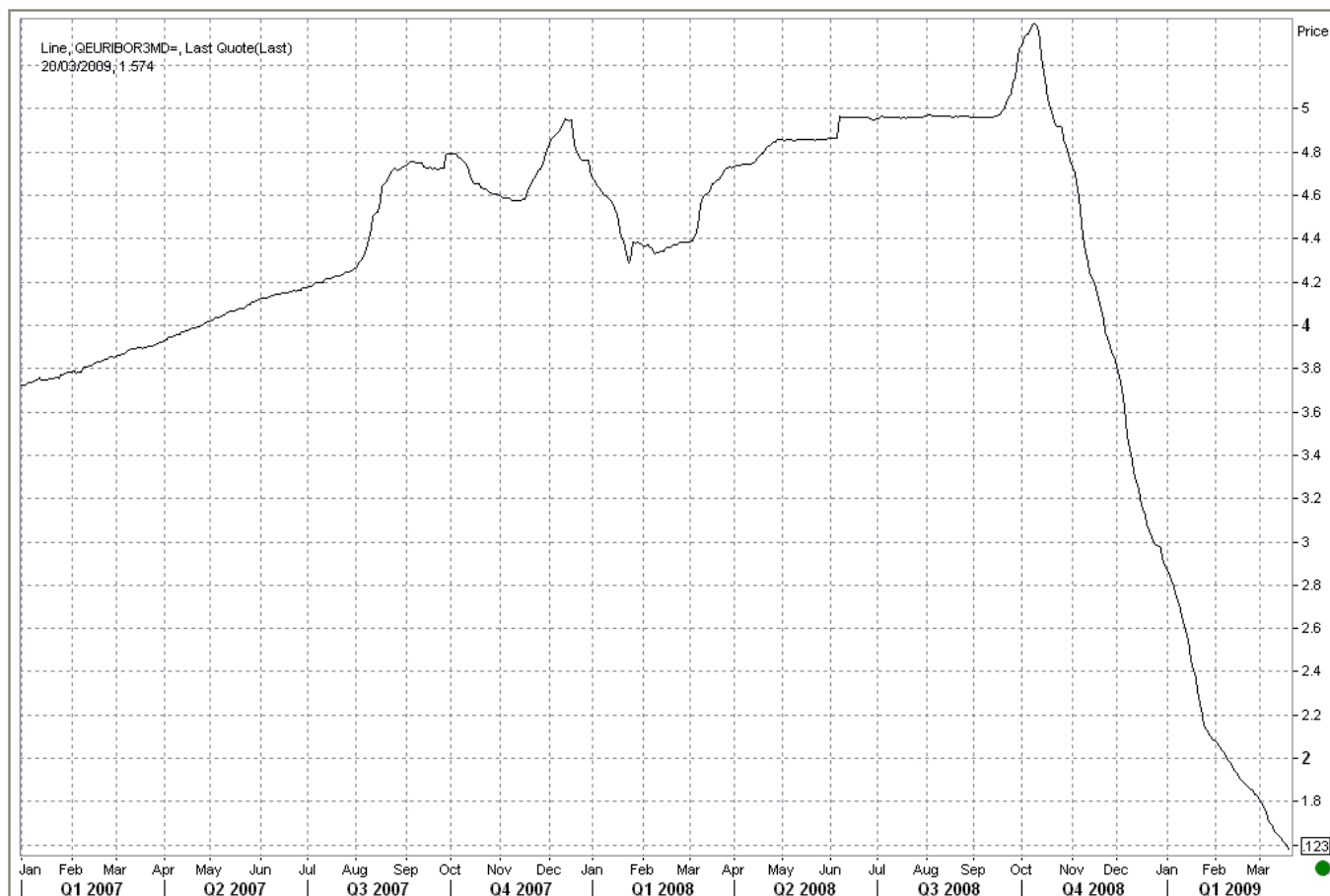
A mero titolo esemplificativo, nella Tabella sottostante è riportato il piano cedolare di una ipotizzata emissione obbligazionaria avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile con data di godimento il **22/05/2007** e scadenza il **22/05/2009**, che corrisponde cedole periodiche **trimestrali** determinate nella misura del tasso **Euribor a 3 mesi maggiorato di 25 punti base**. In tale ipotesi il Prestito avrebbe assicurato un rendimento effettivo lordo a scadenza pari al **4,52%** (**3,95%** al netto dell'effetto fiscale).

Simulazione retrospettiva

Scadenze cedolari	Euribor 3 m	Tasso Cedolare (pari all'Euribor 3 m + 0,25)	Tasso trimestrale lordo	Flussi lordi euro	Flussi netti euro
22/08/2007	4,077%	4,327%	1,0818%	10,82	9,47
22/11/2007	4,656%	4,906%	1,2265%	12,27	10,73
22/02/2008	4,636%	4,886%	1,2215%	12,22	10,69
22/05/2008	4,366%	4,616%	1,1540%	11,54	10,10
22/08/2008	4,856%	5,106%	1,2765%	12,77	11,17
22/11/2008	4,964%	5,214%	1,3035%	13,04	11,41
22/02/2009	4,076%	4,326%	1,0815%	10,82	9,46
22/05/2009	1,888%	2,138%	0,5345%	5,35	4,68
Rendimento effettivo a scadenza				4,52%	3,95%

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 **01/01/2007** al **23/03/2009**.



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 **23 marzo 2009** 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.

Sondrio, 23 marzo 2009

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione generale