



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
AI 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 01/10/2008 – 01/10/2010 T.F.
CODICE ISIN IT0004407828

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 **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 **8 settembre 2008** 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 01/10/2008 - 01/10/2010 T.F. 4,60%” 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 4,60% lordo e al 4,025% 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 4,07% (calcolato in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso alla data del **1° settembre 2008** si confronta con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo *free risk* di pari durata residua BTP 01/08/2010 4,50% pari al 3,77%. 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 **01/10/2008 - 01/10/2010 T.F. 4,60%**”.

Codice ISIN

IT0004407828

Ammontare totale dell'emissione

L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro **50.000.000**, per un totale di n. **50.000** obbligazioni, ciascuna del valore nominale pari a euro 1.000.

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte dal **10 settembre 2008** al **1° ottobre 2008**, 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 **1° ottobre 2008**.

Data di regolamento

La data di regolamento del prestito è il **1° ottobre 2008**.

Data di scadenza

La data di scadenza del prestito è il **1° ottobre 2010**.

Valuta di riferimento

La valuta di riferimento delle obbligazioni è l'euro.

Interessi

Il tasso di interesse applicato alle obbligazioni è pari al **4,60%** 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: **01/04/2009, 01/10/2009, 01/04/2010, 01/10/2010**. 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.

Il metodo di calcolo adottato per la determinazione delle cedole è Act/Act (Actual-Actual).

Rating delle obbligazioni

Alle obbligazioni non è assegnato alcun *rating*.

Rimborso

Le obbligazioni saranno rimborsate alla pari, alla loro scadenza del **1° ottobre 2010** 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 **01/10/2008 - 01/10/2010 T.F. 4,60%**” 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 **4,60%** 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 **2 settembre 2008**, 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 **1° aprile 2009**, 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 **4,60%** (**4,025%** al netto della ritenuta fiscale). **Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari al 4,65% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari al 4,07%.**

Si riporta il confronto fra il rendimento delle obbligazioni “Banca Popolare di Sondrio scpa **01/10/2008 - 01/10/2010 T.F. 4,60%**” ed il rendimento di un titolo di Stato di pari durata residua:

	BTP 01/08/2010 4,50% IT0004254352	BANCA POPOLARE DI SONDRIO. OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO 01/10/2008 - 01/10/2010 T.F. 4,60%
Scadenza	01/08/2010	01/10/2010
Prezzo	100,36 (*)	100
Rendimento annuo effettivo lordo	4,34%	4,65%
Rendimento effettivo annuo netto	3,77%	4,07%

(*) *Dati al 1° settembre 2008 (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 **2 settembre 2008** 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, 2 settembre 2008

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA
Direzione Generale