



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. A1160536
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149
Al 31/12/2013: Capitale Sociale €924.443.955 - Riserve €833.815.944 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 26/4/2014)

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 STEP UP SUBORDINATO TIER II 29/12/2014 - 29/12/2021
CON AMMORTAMENTO PERIODICO
CODICE ISIN IT0005069411**

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE, al Regolamento 2004/809/CE, alla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Popolare di Sondrio scpa (l'“**Emittente**”), alla Nota Informativa, alla Nota di Sintesi nonché ogni successivo eventuale Supplemento, 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 € 100.000.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base (composto da: Nota di Sintesi, Documento di Registrazione, Nota Informativa, nonché ogni successivo eventuale Supplemento) relativo al programma di prestiti obbligazionari Banca Popolare di Sondrio scpa depositato presso la CONSOB in data **4 luglio 2014** a seguito di approvazione comunicata con nota n. **0055711/14** del **3 luglio 2014** al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Relativamente alle Obbligazioni subordinate Tier II, si specifica che l'investimento in tali strumenti comporta per l'investitore il rischio che, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, la massa fallimentare riesca a soddisfare soltanto i crediti che debbono essere soddisfatti con precedenza rispetto alle obbligazioni subordinate e che pertanto lo stesso possa conseguire a scadenza perdite in conto capitale di entità più elevata rispetto ai titoli di debito antergrati alle obbligazioni subordinate. Queste ultime in caso di default presentano infatti un rischio di mancato rimborso maggiore rispetto a quello di titoli obbligazionari ordinari dello stesso Emittente e aventi la stessa scadenza.

E' quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che, in generale, l'investimento delle obbligazioni, in quanto titoli di particolare complessità, non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

Alle presenti Condizioni Definitive è allegata la Nota di Sintesi dell'Obbligazione.

Il 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 **28 novembre 2014**.

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.

INFORMAZIONI ESSENZIALI

Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione	Non sono presenti ulteriori interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'emissione e/o conflitti di interesse rispetto a quelli indicati nella Nota Informativa (par. 3.1).
Ragioni dell'Offerta e impiego della correlata provvista	Oltre a quelle relative all'attività di raccolta del denaro finalizzata all'esercizio del credito, si segnala la seguente ragione dell'Offerta: - funzioni connesse all'assetto e al rafforzamento dei Fondi propri dell'Emittente.

INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

Denominazione delle Obbligazioni	Banca Popolare di Sondrio scpa step up subordinato Tier II 29/12/2014 - 29/12/2021 con ammortamento periodico
Status delle Obbligazioni	Subordinate Tier II
Codice ISIN	IT0005069411
Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti	Obbligazioni Step Up subordinate Tier II con ammortamento periodico
Durata	Anni sette
Data di Emissione e di Godimento	29/12/2014
Data di Regolamento	29/12/2014
Data di Scadenza	29/12/2021
Ammortamento	A decorrere dal 29 dicembre 2017 compreso il Prestito sarà rimborsato in 5 rate annuali a quote costanti, pari ciascuna al 20% del capitale emesso. Date di rimborso: 29/12/2017 29/12/2018 29/12/2019 29/12/2020 29/12/2021.
Interessi	[Non applicabile]
Tasso di interesse	Di seguito viene riportato il dettaglio del piano di interessi applicato e delle cedole corrisposte: TASSO ANNUO DI INTERESSE APPLICATO 1° ANNO: 2,25% lordo - 1,67% netto 2° ANNO: 2,25% lordo - 1,67% netto 3° ANNO: 2,50% lordo - 1,85% netto 4° ANNO: 2,50% lordo - 1,85% netto 5° ANNO: 3,00% lordo - 2,22% netto 6° ANNO: 3,00% lordo - 2,22% netto 7° ANNO: 4,00% lordo - 2,96% netto CEDOLE 1° ANNO cedola 2,25% lordo e 1,67% netto, pagabile il 29 dicembre 2015 2° ANNO cedola 2,25% lordo e 1,67% netto, pagabile il 29 dicembre 2016 3° ANNO cedola 2,50% lordo e 1,85% netto, pagabile il 29 dicembre 2017 4° ANNO cedola 2,50% lordo e 1,85% netto, pagabile il 29 dicembre 2018 5° ANNO cedola 3,00% lordo e 2,22% netto, pagabile il 29 dicembre 2019 6° ANNO cedola 3,00% lordo e 2,22% netto, pagabile il 29 dicembre 2020 7° ANNO cedola 4,00% lordo e 2,96% netto, pagabile il 29 dicembre 2021
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto	Il Rendimento effettivo annuo lordo è pari al 2,54% . Il Rendimento effettivo annuo, al netto della ritenuta fiscale attualmente in vigore, è pari all' 1,88% .
Spread	[Non applicabile]
Frequenza delle cedole e date di pagamento	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza annuale , in occasione delle seguenti date di pagamento: 29/12/2015, 29/12/2016, 29/12/2017, 29/12/2018, 29/12/2019, 29/12/2020, 29/12/2021.

CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Condizioni dell'offerta	<p>Le Obbligazioni sono collocate esclusivamente sul mercato italiano e sono destinate alla clientela della banca titolare di dossier titoli come di seguito specificato:</p> <p><u>Prima fase di offerta</u> Nel periodo d'Offerta dall'1/12/2014 al 9/12/2014 le obbligazioni saranno offerte esclusivamente ai soci/clienti (in presenza, quindi, contemporaneamente di entrambe le condizioni), fino all'importo massimo di 500.000,00 euro per ogni socio/cliente, intendendosi per soci quelli ammessi alla compagine sociale fino all'ultimo Consiglio di Amministrazione (10/11/2014) antecedente il collocamento e per clienti i titolari, anche di nuova acquisizione, di almeno un rapporto tra conto corrente, deposito a risparmio e deposito titoli, pure se cointestati e, quanto ai depositi titoli, comprese le sotto-figure.</p> <p><u>Seconda fase di offerta</u> Per il restante periodo di Offerta - dal 10/12/2014 al 29/12/2014 - le obbligazioni eventualmente residue saranno offerte alla clientela della banca titolare di dossier titoli (compresi quindi i soci/clienti che abbiano già effettuato sottoscrizioni nella prima fase di Offerta) senza limiti quantitativi.</p>
Ammontare totale dell'offerta	L'ammontare totale dell'emissione è pari a euro 150.000.000 , per un totale di n. 150.000 obbligazioni, ciascuna del valore nominale pari a euro 1.000 .
Prezzo di Emissione	Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di € 1.000 , pari al 100% del valore nominale.
Taglio minimo	1.000 euro
Periodo dell'Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dall' 1/12/2014 al 29/12/2014 , 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.

AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

Modalità di determinazione del prezzo sul mercato secondario; spread di negoziazione; limiti quantitativi al riacquisto; commissioni di negoziazione.	<p>Spread di negoziazione (mark-up) massimo: 300 punti base</p> <p>Limiti quantitativi al riacquisto: l'Emittente assume l'impegno al riacquisto delle obbligazioni subordinate Tier II su iniziativa degli investitori, con finalità di supporto agli scambi, fino ad un massimo complessivo del 3%, previa autorizzazione preventiva da parte di Banca d'Italia (Regolamento delegato UE 241/2014, Art. 29, par. 3). La normativa comunitaria e nazionale vigente infatti la necessità di acquisire specifiche autorizzazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza, conformemente agli artt. 77 e 78 del Regolamento (UE) n. 575/2013 e all'art. 29 del Regolamento delegato UE 241/2014.</p> <p>Il predetto limite è calcolato sulla base del valore del prestito in essere tempo per tempo e rappresenta il quantitativo massimo del medesimo detenibile nel portafoglio di proprietà da parte dell'Emittente. Tale ammontare verrà contestualmente posto in deduzione al patrimonio di vigilanza, ai sensi della normativa di vigilanza.</p> <p>Riacquisti in misura superiore al predetto limite del 3% potranno infine essere effettuati solo sulla base di specifiche ulteriori autorizzazioni della Banca d'Italia.</p> <p>Commissioni di negoziazione: Non vi è alcun aggravio di commissioni e spese a carico del sottoscrittore.</p>
---	---

AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata dalla Direzione Generale dell'Emittente il **21 novembre 2014** in attuazione delle delibere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 31 gennaio 2014 e del 25 marzo 2014. Le obbligazioni sono emesse in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 129 del Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993. Alle presenti Condizioni Definitive è allegata la Nota di Sintesi dell'Obbligazione.

Sondrio, 24 novembre 2014

BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA

NOTA DI SINTESI

OBBLIGAZIONI STEP UP SUBORDINATE TIER II 29/12/2014 - 29/12/2021 CON AMMORTAMENTO PERIODICO

Codice ISIN IT0005069411

La presente Nota di Sintesi è redatta in conformità al Regolamento 809/2004/CE, così come successivamente modificato e integrato. Ai sensi della citata normativa, le note di sintesi sono composte da requisiti di informazione noti come "Elementi". Detti elementi sono classificati in Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti in una nota di sintesi per questo tipo di strumenti finanziari e per questo tipo di Emittente. Poiché alcuni Elementi non risultano rilevanti per questa Nota di Sintesi, potrebbero esserci degli spazi vuoti nella sequenza numerica degli Elementi stessi.

Sebbene l'inserimento di un Elemento in una nota di sintesi possa essere richiesto in funzione del tipo di strumenti finanziari e di Emittente, potrebbe non esservi alcuna informazione rilevante da fornire in relazione a quell'Elemento. In questo caso, una breve descrizione dell'Elemento è inclusa nella nota di sintesi accanto all'indicazione "non applicabile".

SEZIONE A – INTRODUZIONE E AVVERTENZE

Elemento		Informazioni obbligatorie
A.1	Avvertenze	<ul style="list-style-type: none"> • Questa Nota di Sintesi va letta come introduzione al Prospetto di Base. • Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame da parte degli investitori del Prospetto di Base completo. • Qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento. • La responsabilità civile incombe solo alle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali strumenti finanziari.
A.2	Consenso all'utilizzo del Prospetto di Base da parte di altri intermediari finanziari	<p>NON APPLICABILE</p> <p>L'Emittente non presta il consenso all'utilizzo del Prospetto per la successiva rivendita o collocamento delle Obbligazioni da parte di intermediari finanziari.</p>

SEZIONE B – EMITTENTE

Elemento		Informazioni obbligatorie
B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	Banca Popolare di Sondrio società cooperativa per azioni.
B.2	Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera l'Emittente e suo paese di costituzione	La Banca Popolare di Sondrio è una società cooperativa per azioni costituita in Sondrio (Italia) e operante in base al diritto italiano. L'Emittente ha sede legale in Sondrio, piazza Garibaldi 16, telefono 0342 528111.
B.4b	Descrizione delle tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera	<p><u>Passaggio alla Vigilanza Europea e stress tests</u></p> <p>La Banca Popolare di Sondrio rientra tra i quindici istituti di credito italiani che saranno sottoposti alla vigilanza unica da parte della Banca Centrale Europea a partire da novembre 2014 e che sono, quindi, attualmente interessati dal Comprehensive Assessment, della durata di un anno, condotto dalla stessa BCE in collaborazione con le Autorità nazionali competenti.</p> <p>Il Comprehensive Assessment si articola in una serie di attività di verifica costituenti un organico processo suddiviso in tre fasi: (i) analisi dei rischi a fini di vigilanza, allo scopo di valutare, in termini quantitativi e qualitativi, i fattori di rischio fondamentali, inclusi quelli sotto il profilo della</p>

liquidità, della leva finanziaria e del costo dei finanziamenti; (ii) un esame della qualità degli attivi (AQR - Asset Quality Review), inteso a migliorare la trasparenza delle esposizioni attraverso un'approfondita analisi degli impieghi bancari in essere, ivi compresa l'adeguatezza delle valutazioni inerenti alle attività, alle garanzie e ai relativi accantonamenti; (iii) una prova di stress per verificare la resilienza dei bilanci bancari a fronte di scenari macroeconomici e finanziari particolarmente avversi.

Il Comprehensive Assessment prevede tre obiettivi principali: trasparenza (migliorare la qualità delle informazioni disponibili sulla situazione delle banche), correzione (individuare e intraprendere le azioni correttive eventualmente necessarie) e rafforzamento della fiducia dei mercati e degli operatori in genere (assicurare a tutti i soggetti interessati dall'attività bancaria che gli istituti di credito sono fondamentalmente sani e affidabili).

Alla Data del Prospetto, è in corso la seconda fase dell'Asset Quality Review, volta ad accertare, a partire da un portafoglio di attività selezionato sulla base dei dati raccolti nel corso della prima fase, la correttezza della classificazioni e l'adeguatezza degli accantonamenti.

Le verifiche "on-site" hanno avuto avvio il 10 marzo ultimo scorso presso la sede centrale della Banca e sono condotte da un nutrito e competente gruppo ispettivo della Banca d'Italia, coadiuvato da personale di una società di revisione, diversa da quelle incaricate dai componenti del Gruppo bancario per la revisione dei propri bilanci.

Nel dettaglio, a fine marzo si è chiusa la sottofase dedicata all'Analisi dei Processi, dei Regolamenti e delle Politiche contabili (PP&A - "Processes, Policies and Accounting Review").

Durante il mese di aprile sono stati creati, analizzati e validati i dati relativi al cosiddetto "Loan Tape", ove sono registrate, con riferimento a individuati segmenti di clientela, le informazioni dettagliate relative ai debitori, ai crediti concessi, alle eventuali garanzie reali e personali e ai garanti. In tale ambito, è stato selezionato, sulla base di determinati indicatori di rischio, un campione di pratiche ("Sampling"), in bonis e deteriorate, funzionale a individuare quelle che saranno interessate dalle sottofasi successive e sottoposto esso stesso a verifica.

Sempre in aprile sono state fornite le informazioni richieste relative ad alcuni impieghi non creditizi (attività finanziarie classificate in bilancio al Livello 3 di fair value e strumenti derivati).

L'Asset Quality Review è atteso completarsi a metà luglio, a valle delle sottofasi dedicate alla "Credit File Review" (Revisione del credito), alla "Collateral and Real Estate Valuation" (Valutazione delle garanzie e degli immobili) e alla "Collective Provision Analysis" (Analisi degli accantonamenti effettuati su base collettiva). L'AQR genererà una serie di parametri, in particolare relativi alla "Probabilità di deterioramento crediti" e alla "Perdita attesa in caso di deterioramento" che alimenteranno il processo di stress testing: sulla base dei medesimi verrà infatti rideterminato il Common Equity Tier1 Ratio (CET1%) del Gruppo (cosiddetto Common Equity "aggiustato") a fine 2013 e preso a riferimento ai fini delle prove di stress.

L'esercizio di Stress Test, progettato e condotto dall'Autorità Bancaria Europea (EBA), verrà effettuato nel periodo intercorrente tra maggio e ottobre del 2014. Servirà per valutare se nello scenario di base e in quello avverso, (recessione severa) su un orizzonte temporale di tre anni (2014-2016) e assumendo un bilancio "statico", il Gruppo riuscirà a mantenere coefficienti di Common Equity Tier1 almeno pari, rispettivamente, all'8% e al 5,5%.

A fine ottobre del 2014, al termine dell'esercizio annuale di Comprehensive Assessment, la Banca Centrale Europea pubblicherà gli esiti dell'AQR e dello Stress Test. Le risultanze dell'AQR, laddove fossero richiesti maggiori accantonamenti specifici su singole linee di credito deteriorate e/o maggiori rettifiche collettive su crediti in bonis o deteriorati e/o maggiori aggiustamenti alla valutazione creditizia dei derivati (CVA - Credit Value Adjustment), inciderebbero negativamente sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo relativa all'esercizio 2014. In particolare, risultati reddituali insoddisfacenti potrebbero comportare la mancata distribuzione di utili e inficiare severamente, se non addirittura annullare, la capacità del Gruppo di autofinanziarsi.

Quanto allo Stress Test, qualora la Banca, a fronte dello scenario di base, non fosse in grado di rispettare la soglia di CET1 dell'8%, dovrebbe sopperire immediatamente al deficit di capitale; qualora, a fronte dello scenario avverso, non fosse in grado di rispettare la soglia del 5,5% dovrebbe adottare misure di ricapitalizzazione efficaci nel breve-medio periodo, coerentemente con il concretizzarsi della carenza patrimoniale stimata nell'esercizio.

L'Assemblea ordinaria e straordinaria della Banca Popolare di Sondrio dello scorso 26 aprile, ha deliberato un'operazione di aumento del capitale sociale in forma mista che prevede:

- l'assegnazione gratuita di nuove azioni del valore nominale di tre euro, godimento regolare, fino a un ammontare nominale massimo di 100 milioni, da trasferire, per il relativo importo, da "sovrapprezzi di emissione" a "capitale";
- la contestuale emissione straordinaria di azioni a pagamento del valore nominale di tre euro da offrire in opzione ai soci e agli azionisti fino a un ammontare massimo di 350 milioni di euro, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo.

L'Assemblea ha in merito delegato in via attuativa al Consiglio di amministrazione ogni più ampia facoltà di determinare tutti i termini, modalità e condizioni dell'operazione stessa e in partico-

		<p>lare:</p> <ul style="list-style-type: none"> - il prezzo di emissione delle azioni a pagamento, ordinarie e del valore nominale di tre euro, incluso l'eventuale sovrapprezzo, in considerazione delle condizioni di mercato, della quotazione dell'azione, dell'andamento economico, patrimoniale, finanziario e prospettico della banca; - il numero di azioni, ordinarie e del valore nominale di tre euro, assegnate gratuitamente e offerte in opzione, con i relativi rapporti di assegnazione e di opzione in proporzione alle azioni detenute, provvedendo a eventuali arrotondamenti; - l'esatto periodo di esecuzione dell'operazione, da completarsi entro il corrente esercizio. <p>Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 5 giugno 2014, ha infine approvato il prospetto informativo relativo alla predetta operazione di aumento di capitale. Tale prospetto è stato quindi depositato presso la Consob il 6 giugno 2014 a seguito di approvazione da parte della Consob stessa del 5 giugno 2014, protocollo n. 0047294/14.</p> <p>Si informa infine che la Banca Popolare di Sondrio ha in essere il progetto, in fase avanzata di realizzazione, per l'offerta di obbligazioni bancarie garantite, cosiddetti <i>covered bond</i>, il cui sottostante sarà costituito da mutui ipotecari residenziali erogati a famiglie. Si ritiene allo stato che i collocamenti iniziali possano essere destinati a clientela istituzionale privata. L'iniziativa si pone tra l'altro gli obiettivi di allungare le scadenze della raccolta e pertanto rafforzare la correlazione tra la stessa e la massa degli impieghi a medio/lungo termine; inoltre, di diversificare le fonti di provvista a lunga scadenza rispetto alla tradizionale raccolta tramite obbligazioni collocate presso la clientela retail.</p>																																																																																																																							
B.5	Descrizione del Gruppo a cui appartiene l'Emittente	<p>Il Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio è composto dalla capogruppo Banca Popolare di Sondrio (l'Emittente), società cooperativa per azioni fondata a Sondrio nel 1871, e dalle controllate Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) SA, istituto di credito di diritto elvetico con sede a Lugano, fondato a Lugano nel 1995, il cui capitale di 150 milioni di franchi svizzeri è interamente posseduto (100%) dalla predetta Capogruppo; Factorit spa - capitale sociale € 85 milioni, partecipata al 60,5% -, attiva nella gestione e anticipazione di crediti commerciali; Sinergia Seconda srl, - capitale sociale € 60 milioni, partecipata al 100% -, società operativa nel settore immobiliare con funzioni prevalentemente strumentali in relazione alle attività della banca e di altre componenti del Gruppo bancario.</p>																																																																																																																							
B.9	Previsione o stima degli utili	<p>NON APPLICABILE</p> <p>L'Emittente non fa una previsione o stima degli utili.</p>																																																																																																																							
B.10	Descrizione della natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati	<p>NON APPLICABILE</p> <p>L'Emittente non ha ricevuto rilievi nella relazione di revisione redatta da KPMG spa – Milano inerente alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.</p>																																																																																																																							
B.12	Dati finanziari selezionati	<p style="text-align: center;">PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI</p> <p style="text-align: center;"><i>Principali dati di conto economico - (in milioni di euro)</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/3/2014</th> <th>31/3/2013</th> <th>Var%</th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2012</th> <th>Var. %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Margine di interesse</td> <td>147,7</td> <td>123,7</td> <td>19,43</td> <td>559,2</td> <td>526,1</td> <td>6,28</td> </tr> <tr> <td>Margine di intermediazione</td> <td>296,6</td> <td>214,6</td> <td>38,22</td> <td>1.014,0</td> <td>990,7</td> <td>2,35</td> </tr> <tr> <td>Risultato netto della gestione finanziaria</td> <td>174,7</td> <td>125,3</td> <td>39,47</td> <td>523,7</td> <td>498,8</td> <td>4,98</td> </tr> <tr> <td>Costi operativi</td> <td>103,0</td> <td>97,8</td> <td>5,38</td> <td>400,0</td> <td>396,7</td> <td>0,83</td> </tr> <tr> <td>Utile della operatività corrente al lordo delle imposte</td> <td>72,4</td> <td>29,1</td> <td>148,89</td> <td>125,3</td> <td>106,8</td> <td>17,34</td> </tr> <tr> <td>Utile d'esercizio</td> <td>41,7</td> <td>10,5</td> <td>296,30</td> <td>53,0</td> <td>34,3</td> <td>54,59</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;"><i>Principali dati di stato patrimoniale - (in migliaia di euro)</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/3/2014</th> <th>31/3/2013</th> <th>Var%</th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2012</th> <th>Var. %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Crediti alla clientela</td> <td>24.599.550</td> <td>24.810.310</td> <td>-0,85</td> <td>23.904.559</td> <td>25.308.798</td> <td>-5,55</td> </tr> <tr> <td>Raccolta diretta</td> <td>27.334.106</td> <td>26.610.993</td> <td>2,72</td> <td>26.675.326</td> <td>26.185.312</td> <td>1,87</td> </tr> <tr> <td>Raccolta indiretta</td> <td>28.177.701</td> <td>24.058.082</td> <td>17,12</td> <td>27.341.054</td> <td>24.369.954</td> <td>12,19</td> </tr> <tr> <td>Interbancario netto</td> <td>- 2.182.389</td> <td>- 2.282.358</td> <td>-4,38</td> <td>- 2.334.024</td> <td>- 2.024.047</td> <td>15,31</td> </tr> <tr> <td>Attività finanziarie</td> <td>7.015.019</td> <td>6.163.518</td> <td>13,82</td> <td>6.794.864</td> <td>4.817.236</td> <td>41,05</td> </tr> <tr> <td>Partecipazioni</td> <td>158.429</td> <td>162.018</td> <td>-2,22</td> <td>156.404</td> <td>146.214</td> <td>6,97</td> </tr> <tr> <td>Totale attivo</td> <td>33.771.959</td> <td>33.137.880</td> <td>1,91</td> <td>32.769.928</td> <td>32.349.126</td> <td>1,30</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio netto</td> <td>2.006.930</td> <td>1.865.006</td> <td>7,61</td> <td>1.936.174</td> <td>1.869.925</td> <td>3,54</td> </tr> <tr> <td>Capitale sociale</td> <td>924.444</td> <td>924.444</td> <td>-</td> <td>924.444</td> <td>924.444</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;"><i>Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali - (in milioni di euro)</i></p>		31/3/2014	31/3/2013	Var%	31/12/2013	31/12/2012	Var. %	Margine di interesse	147,7	123,7	19,43	559,2	526,1	6,28	Margine di intermediazione	296,6	214,6	38,22	1.014,0	990,7	2,35	Risultato netto della gestione finanziaria	174,7	125,3	39,47	523,7	498,8	4,98	Costi operativi	103,0	97,8	5,38	400,0	396,7	0,83	Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	72,4	29,1	148,89	125,3	106,8	17,34	Utile d'esercizio	41,7	10,5	296,30	53,0	34,3	54,59		31/3/2014	31/3/2013	Var%	31/12/2013	31/12/2012	Var. %	Crediti alla clientela	24.599.550	24.810.310	-0,85	23.904.559	25.308.798	-5,55	Raccolta diretta	27.334.106	26.610.993	2,72	26.675.326	26.185.312	1,87	Raccolta indiretta	28.177.701	24.058.082	17,12	27.341.054	24.369.954	12,19	Interbancario netto	- 2.182.389	- 2.282.358	-4,38	- 2.334.024	- 2.024.047	15,31	Attività finanziarie	7.015.019	6.163.518	13,82	6.794.864	4.817.236	41,05	Partecipazioni	158.429	162.018	-2,22	156.404	146.214	6,97	Totale attivo	33.771.959	33.137.880	1,91	32.769.928	32.349.126	1,30	Patrimonio netto	2.006.930	1.865.006	7,61	1.936.174	1.869.925	3,54	Capitale sociale	924.444	924.444	-	924.444	924.444	-
	31/3/2014	31/3/2013	Var%	31/12/2013	31/12/2012	Var. %																																																																																																																			
Margine di interesse	147,7	123,7	19,43	559,2	526,1	6,28																																																																																																																			
Margine di intermediazione	296,6	214,6	38,22	1.014,0	990,7	2,35																																																																																																																			
Risultato netto della gestione finanziaria	174,7	125,3	39,47	523,7	498,8	4,98																																																																																																																			
Costi operativi	103,0	97,8	5,38	400,0	396,7	0,83																																																																																																																			
Utile della operatività corrente al lordo delle imposte	72,4	29,1	148,89	125,3	106,8	17,34																																																																																																																			
Utile d'esercizio	41,7	10,5	296,30	53,0	34,3	54,59																																																																																																																			
	31/3/2014	31/3/2013	Var%	31/12/2013	31/12/2012	Var. %																																																																																																																			
Crediti alla clientela	24.599.550	24.810.310	-0,85	23.904.559	25.308.798	-5,55																																																																																																																			
Raccolta diretta	27.334.106	26.610.993	2,72	26.675.326	26.185.312	1,87																																																																																																																			
Raccolta indiretta	28.177.701	24.058.082	17,12	27.341.054	24.369.954	12,19																																																																																																																			
Interbancario netto	- 2.182.389	- 2.282.358	-4,38	- 2.334.024	- 2.024.047	15,31																																																																																																																			
Attività finanziarie	7.015.019	6.163.518	13,82	6.794.864	4.817.236	41,05																																																																																																																			
Partecipazioni	158.429	162.018	-2,22	156.404	146.214	6,97																																																																																																																			
Totale attivo	33.771.959	33.137.880	1,91	32.769.928	32.349.126	1,30																																																																																																																			
Patrimonio netto	2.006.930	1.865.006	7,61	1.936.174	1.869.925	3,54																																																																																																																			
Capitale sociale	924.444	924.444	-	924.444	924.444	-																																																																																																																			

	31/12/2013	31/12/2012
PATRIMONIO DI VIGILANZA	2.502,2	2.548,5
Patrimonio di base	1.875,2	1.842,8
Patrimonio supplementare	627,0	705,7
TOTAL CAPITAL RATIO (Patrimonio di vigilanza/Attività di rischio ponderate)	10,53%	10,50%
TIER 1 CAPITAL RATIO (Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate)	7,89%	7,59%
CORE TIER 1 CAPITAL RATIO	7,89%	7,59%
IMPORTO ATTIVITÀ PONDERATE PER IL RISCHIO (in milioni di euro)	23.755,8	24.266,4
RAPPORTO ATTIVITÀ PONDERATE PER IL RISCHIO SU TOTALE ATTIVO (RWA/Totale Attivo)	72,49%	75,01%

Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali (stima Basilea 3) - (in milioni di euro)

	01/01/2014
FONDI PROPRI	2.605
Capitale Primario di Classe 1 (Common equity Tier 1)	1.923
Capitale di Classe 1 (Tier 1)	1.925
Capitale di Classe 2 (Tier 2)	680
TOTAL CAPITAL RATIO (Fondi propri/Attività di rischio ponderate)	10,88%
TIER 1 CAPITAL RATIO (Capitale di Classe 1/Attività di rischio ponderate)	8,04%
COMMON EQUITY TIER 1 CAPITAL RATIO (Capitale Primario di Classe 1/Attività di rischio ponderate)	8,03%
IMPORTO ATTIVITÀ PONDERATE PER IL RISCHIO (in milioni di euro)	23.938

Come si evince dai dati sopra esposti, alla data del 31 dicembre 2013 il Total Capital ratio era superiore al limite minimo regolamentare vigente, pari all'8% delle attività di rischio ponderate. Anche a seguito dell'applicazione, con decorrenza 1° gennaio 2014, delle nuove disposizioni comunitarie di recepimento degli schemi prudenziali di Basilea 3, la dotazione patrimoniale dell'Emittente, stimata in accordo con il regime transitorio previsto per il 2014 ("Phase in"), si conferma adeguata rispetto ai rischi assunti; sono pertanto rispettati, ancorché con un margine contenuto, i nuovi requisiti regolamentari minimi.

Principali indicatori di rischiosità creditizia

	31/03/2014	31/12/2013	31/12/2012
Sofferenze lorde / impieghi lordi	5,05%	4,67%	2,64%
Sofferenze nette / impieghi netti	2,06%	1,93%	1,15%
Partite anomale lorde / impieghi lordi	12,02%	11,99%	7,62%
Partite anomale nette / impieghi netti	7,41%	7,69%	5,16%
Rapporto di copertura delle sofferenze	61,57%	60,94%	57,86%
Rapporto di copertura delle partite anomale	41,83%	39,22%	34,62%
Sofferenze nette / Patrimonio netto	25,22%	23,79%	15,55%

Composizione dei crediti deteriorati - (in migliaia di euro)

31/03/2014	Esp. lorda	Rettifiche	Esp. netta	Copertura
Sofferenze	1.317.068	810.907	506.161	61,57%
Incagli	1.381.290	447.969	933.321	32,43%
Ristrutturati	88.127	11.053	77.074	12,54%
Scaduti	345.763	40.318	305.445	11,66%
Tot. deteriorati	3.132.248	1.310.247	1.822.001	41,83%
Crediti in bonis	22.925.932	148.382	22.777.549	0,65%
Tot. crediti v/clientela	26.058.180	1.458.630	24.599.550	5,60%

Gli indicatori di rischiosità creditizia sopra specificati sono in tendenziale crescita a motivo dell'incremento dei crediti deteriorati verso clientela. Tale evidenza è riconducibile, in primo luogo, alle crescenti difficoltà finanziarie di imprese e famiglie affidate, effetto dell'ormai prolungata debole congiuntura, che si riflette negativamente sulla qualità del credito erogato. Ciò ha determinato, da un lato, un consistente afflusso di nuovi crediti anomali e, dall'altro, una riallocazione in stati peggiorativi di partite già deteriorate, con la correlata necessità di procedere a ulteriori più consistenti rettifiche prudenziali. In relazione, i crediti deteriorati netti al 31 marzo 2014 ammontavano a euro 1,8 miliardi (corrispondenti al 7,41% dei crediti verso clientela), in diminuzione dello 0,90% rispetto alla chiusura dell'esercizio 2013 e con un incremento di circa il 41% rispetto a fine 2012.

Si riporta di seguito il confronto con i dati di sistema – rilevazione al 31/12/2013 – tratti dal Rapporto sulla stabilità finanziaria della Banca d'Italia.

Indicatori di rischio creditizia: raffronto con il sistema

	GRUPPO BPS 31/12/2013	SISTEMA* 31/12/2013	GRUPPO BPS 31/12/2012	SISTEMA* 31/12/2012
Sofferenze lorde / impieghi lordi	4,67%	6,9%	2,64%	6,1%
Sofferenze nette / impieghi netti	1,93%	n.d.	1,15%	n.d.
Partite anomale lorde / impieghi lordi	11,99%	13,7%	7,62%	11,5%
Partite anomale nette / impieghi netti	7,69%	n.d.	5,16%	n.d.
Copertura delle partite anomale	39,22%	37,3%	34,62%	36,7%
Copertura delle sofferenze	60,94%	55,0%	57,86%	52,2%
Sofferenze nette / Patrimonio netto**	23,79%	n.d.	15,55%	n.d.

* Dati di sistema riferiti alla classe dimensionale di appartenenza dell'Emittente (banche grandi) Fonte: Banca d'Italia, Rapporto sulla stabilità finanziaria, Tavola 3.1 (aprile 2013 e aprile 2014).

** Riserve da valutazione, riserve, sovrapprezzi di emissione, capitale, azioni proprie, utile d'esercizio.

Incidenza dei Grandi rischi - (in migliaia di euro)

Grandi rischi	31/12/2013	31/12/2012
Numero posizioni	10	9
Esposizione nominale	9.659.812	7.209.079
Posizione di rischio	2.580.531	2.440.929
Esposizione nominale / Impieghi netti	40,4%	28,48%
Posizione di rischio / Impieghi netti	10,79%	9,64%

Tenuto conto delle numerose innovazioni normative conseguenti al recepimento in Italia della nuova regolamentazione prudenziale di fonte comunitaria (Basilea 3), i dati relativi ai "Grandi rischi" di Gruppo al primo trimestre 2014 saranno disponibili soltanto in seguito alla produzione delle segnalazioni di vigilanza riferite al mese di marzo 2014, il cui termine d'invio è stato differito, come da indicazione della Banca d'Italia, al 30 giugno 2014 in luogo dell'originaria scadenza.

Principali indicatori di liquidità

%	31/12/2013	31/12/2012
Loan to Deposit Ratio	90%	97%
Liquidity Coverage Ratio	121%	91%
Net Stable Funding Ratio	133%	101%

Al 31 dicembre 2013 gli indicatori Liquidity Coverage Ratio e Net Stable Funding Ratio, calcolati a livello consolidato secondo le regole introdotte dallo schema di Basilea 3, erano pari, rispettivamente, al 121% (91% a fine 2012) e al 133% (101% a fine 2012), posizionandosi su valori superiori agli obiettivi minimi secondo regole "a regime" (fully-phased).

Esposizioni in titoli di debito emessi da Stati sovrani

(in migliaia di euro)	Rating (Fitch)	31/03/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/03/2014 - 31/12/2013	31/12/2013 - 31/12/2012
Esposizione verso Paesi UE		6.222.208	6.051.372	3.913.958	2,82%	54,61%
Italia	BBB+	6.216.722	6.047.269	3.911.026	2,80%	54,62%
Germania	AAA	1.201	1.202	1.204	-0,08%	-0,17%
Altri Paesi UE	BBB	4.285	2.901	1.728	47,71%	67,88%
Esposizione verso altri Paesi		1.414	877	3.411	61,23%	-74,29%
Svizzera	AAA	-	-	2.521	-	-100,00%
U.S.A.	AAA	819	813	827	-	-1,69%
Altri Paesi		595	64	63	829,69%	1,59%
Totale		6.223.622	6.052.249	3.917.369	2,83%	54,50%

(in migliaia di euro)	31/03/2014			di cui titoli strutturati (BTP Italia)
	Valore nominale	Valore di bilancio	Fair Value	
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.920.039	2.929.453	2.929.453	108.910
Attività finanziarie valutate al fair value	492	493	493	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.209.300	3.258.828	3.258.828	279.431
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	35.000	34.848	40.598	
Esposizione in titoli di debito emessi da Governi centrali	6.164.831	6.223.622	6.229.372	388.340
Incidenza % sulle attività		88,72%		

		<p>finanziarie del portafoglio titoli</p> <p>Al 31 marzo 2014 l'esposizione in titoli di debito complessivamente detenuta dal Gruppo nei confronti degli Stati sovrani ammontava a euro 6.224 milioni, rispetto a euro 6.052 milioni di fine 2013 e a euro 3.917 milioni di fine 2012. Nel periodo in analisi l'esposizione in oggetto è pertanto aumentata, sia in termini assoluti sia in rapporto al complessivo portafoglio titoli del Gruppo. La quasi totalità dell'esposizione del Gruppo al rischio sovrano è concentrata in titoli di Stato italiani.</p> <p>Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali Si attesta che non si sono verificati sostanziali cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione.</p> <p>Dichiarazione attestante che non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente La Banca Popolare di Sondrio attesta che non si sono verificati sostanziali cambiamenti nella propria situazione finanziaria o commerciale dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.</p>
B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità	<p>Si attesta che non si sono verificati fatti recenti nella vita dell'Emittente che risultino sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.</p> <p>*****</p> <p>Per un'informativa completa relativa alle operazioni societarie e ai fatti di rilievo inerenti agli eventi recenti che coinvolgono la Banca, si invitano gli investitori a leggere attentamente il precedente punto B4b.</p>
B.14	Dipendenza da altri soggetti all'interno di un gruppo	L'Emittente è capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio e quindi gode di autonomia gestionale.
B.15	Descrizione delle principali attività dell'Emittente	<p>La Banca Popolare di Sondrio è attiva nella raccolta del risparmio, nell'erogazione del credito e nella prestazione e intermediazione di servizi finanziari, creditizi, assicurativi e nell'ambito del sistema dei pagamenti, configurandosi quindi Banca commerciale al dettaglio operativa sul territorio tramite la rete delle filiali e, in via telematica, mediante applicazioni di internet banking, sia informative e sia dispositive.</p> <p>Controparti di riferimento sono le famiglie e le piccole e medie imprese, senza escludere aziende primarie di dimensioni rilevanti; la Banca è inoltre attiva nei confronti di clientela istituzionale (casse nazionali di previdenza professionale, università, comuni, comunità montane, scuole, ecc.), nel cui interesse svolge servizi di tesoreria e di cassa e accessori.</p> <p>L'offerta è curata sia da strutture interne specializzate - commerciale, crediti, finanza, estero, enti e tesorerie - e sia da società partecipate o convenzionate, per lo più espressione della categoria delle banche popolari, che da molti anni operano in numerosi comparti: fondi comuni di investimento mobiliari e immobiliari, fondi pensione, intermediazione mobiliare, assicurazioni vita e danni, brokeraggio e consulenza assicurativa, leasing, factoring, finanziamenti a medio e lungo termine, credito al consumo, servizi fiduciari, pagamenti elettronici al dettaglio, ecc.. Accordi commerciali riguardano diversi altri ambiti quali le carte di credito e i mutui residenziali.</p> <p>In sostanza, il catalogo commerciale, costantemente aggiornato, consente alla Banca di soddisfare le esigenze di privati, imprese e istituzioni, quindi di svolgere - attraverso l'erogazione del credito e la prestazione di servizi - il ruolo di sostegno delle economie locali presidiate, principale e concreta espressione della matrice popolare cooperativa dell'Emittente.</p> <p>Con le medesime finalità, naturalmente rapportate alle dimensioni e al mercato di riferimento, opera la controllata Banca Popolare di Sondrio (SUISSE).</p> <p>Le altre società ricomprese nel Gruppo bancario sono Factorit spa, attiva nella gestione degli incassi di crediti commerciali, pro solvendo e pro soluto, e nell'anticipazione degli stessi, e Sinergia Seconda srl, operativa nel settore immobiliare con funzioni prevalentemente strumentali in relazione alle attività della banca e di altre componenti del Gruppo bancario.</p>
B.16	Partecipazione / controllo sull'Emittente	Secondo la vigente normativa, i soci delle banche popolari, che esprimono un solo voto in assemblea indipendentemente dall'entità del possesso azionario, non possono detenere partecipazioni superiori all'1,00% del capitale sociale, a eccezione degli organismi di investimento collettivo del risparmio, per i quali valgono i limiti previsti dalla disciplina propria di ciascuno di essi. Tenuto conto di quanto sopra nessuna persona fisica o giuridica esercita il controllo sulla Banca Popolare di Sondrio scpa.
B.17	Rating attribuito all'Emittente o ai suoi titoli di debito	<p>L'Emittente Banca Popolare di Sondrio dispone alla data di pubblicazione del Prospetto di Base, del seguente rating rilasciato in data 26 luglio 2013 da Fitch Ratings:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Long-term (lungo termine) BBB - Short-term (breve termine) F3 - Viability Rating bbb - Outlook (prospettiva) Negativo <p>Si rappresenta che l'Emittente provvederà ad aggiornare l'informazione relativa al proprio rating,</p>

		nel caso di variazione del medesimo, sul proprio sito internet www.popso.it . Inoltre, l'Emittente, in caso di declassamento, provvederà a redigere un apposito Supplemento. Alla singole emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.
--	--	--

SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI

Elemento		Informazioni obbligatorie
C.1	Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti compresi eventuali codici di identificazione degli strumenti finanziari	<p>Le Obbligazioni emesse a valere del Prospetto di Base sono titoli di debito che determinano l'obbligo in capo all'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale a scadenza.</p> <p>Di seguito è riportata la descrizione sintetica degli strumenti finanziari offerti.</p> <p>OBBLIGAZIONI STEP UP SUBORDINATE TIER II CON AMMORTAMENTO PERIODICO: le Obbligazioni della specie danno diritto al pagamento posticipato di Cedole periodiche predeterminate a tasso fisso crescente (step-up).</p> <p>Trattandosi di obbligazioni con ammortamento periodico, le Condizioni Definitive - di cui la presente Nota di Sintesi costituisce allegato - riportano le modalità di ammortamento del capitale e, in particolare, le singole rate costanti di rimborso con le rispettive date di rimborso.</p> <p>Codice ISIN: IT0005069411</p>
C.2	Valuta di emissione degli strumenti finanziari	Euro
C.5	Restrizioni alla trasferibilità	Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del <i>Securities Act</i> del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque Altro Paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi, o a soggetti che siano o agiscano per conto di <i>United States Persons</i> .
C.8	Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari ed eventuali restrizioni	<p>Le Obbligazioni incorporano i diritti tipici dello strumento finanziario ordinario, diritti che sono regolati dalla normativa di riferimento: precisamente, a favore dell'investitore, il diritto alla percezione, alle date previste, delle cedole rappresentative degli interessi, il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza. Non vi sono oneri, condizioni o gravami – di qualsiasi natura – che possono incidere sui diritti dei sottoscrittori delle obbligazioni.</p> <p>I diritti degli obbligazionisti si estinguono, a favore dell'Emittente, riguardo gli interessi decorsi cinque anni dalla scadenza delle cedole, relativamente al capitale decorsi dieci anni dalla scadenza delle obbligazioni.</p> <p>Ranking degli strumenti finanziari</p> <p>Le Obbligazioni step up subordinate Tier II con ammortamento periodico sono "passività subordinate" di tipo Tier II, ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nella Parte Due (Fondi Propri), Titolo I (Elementi dei Fondi Propri), Capo 4 (Capitale di Classe 2), art. 62, 63 e 71 del Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013 relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento (il "CRR") e della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013 "Applicazione in Italia del regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) e della direttiva 2013/36/UE (CRD4)", Parte II, Capitolo I. In caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni sarà rimborsato, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e prima di quelli con un maggiore grado di subordinazione.</p>
C.9	Tasso di interesse nominale e, qualora il tasso non sia fisso, descrizione del sottostante sul quale è basato	<p>Dalla data di godimento, le obbligazioni subordinate a tasso fisso step up sono fruttifere di interessi il cui importo è calcolato applicando al valore nominale un tasso d'interesse crescente (step-up). Trattandosi di obbligazioni con ammortamento periodico, vi sarà il rimborso graduale del capitale investito, determinando in capo all'investitore un flusso in entrata di parte della somma investita, aggiuntivo rispetto alle cedole. Più precisamente, a decorrere dalla scadenza cedolare indicata nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsate a rate annuali costanti, per cui dalle successive scadenze cedolari, gli interessi saranno calcolati sul capitale residuo alla data di determinazione delle cedole.</p> <p>Si riporta di seguito la tabella relativa al tasso annuo di interesse applicato:</p>

		<p>1° ANNO: 2,25% lordo - 1,67% netto 2° ANNO: 2,25% lordo - 1,67% netto 3° ANNO: 2,50% lordo - 1,85% netto 4° ANNO: 2,50% lordo - 1,85% netto 5° ANNO: 3,00% lordo - 2,22% netto 6° ANNO: 3,00% lordo - 2,22% netto 7° ANNO: 4,00% lordo - 2,96% netto</p> <p>Data di godimento e scadenza degli interessi La data di godimento del Prestito è il 29/12/2014. Gli interessi saranno corrisposti mediante cedole annuali posticipate al 29 dicembre di ogni anno a partire dal 29 dicembre 2015 e fino alla data di scadenza del Prestito.</p> <p>Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito, comprese le procedure di rimborso Data di scadenza: 29/12/2021</p> <p>A decorrere dal 29/12/2017 compreso il Prestito sarà rimborsato in 5 rate annuali a quote costanti, pari ciascuna al 20% del capitale emesso.</p> <p>Date di rimborso: 29/12/2017 29/12/2018 29/12/2019 29/12/2020 29/12/2021.</p> <p>Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.a.. Resta inteso che qualora il giorno di rimborso non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi.</p> <p>Indicazione del tasso di rendimento Il tasso di rendimento effettivo a scadenza dell'emissione, calcolato in regime di capitalizzazione composta in prossimità della data di inizio del periodo di offerta e sulla base del prezzo di emissione e dei flussi di cassa conseguiti (interessi e capitale), è del 2,54% lordo e dell'1,88% al netto dell'imposta applicabile. Il rendimento effettivo del titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al prezzo di emissione, considerando che le cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del titolo e che lo stesso venga detenuto fino a scadenza.</p> <p>Nome del rappresentante dei detentori dei titoli di debito Trattandosi di Obbligazioni offerte da una banca, non è prevista la rappresentanza degli obbligazionisti, ai sensi dall'art. 12 del D. Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 ("Testo Unico Bancario") che prevede la non applicazione degli articoli 2415 e seguenti del Codice Civile.</p>
C.10	Descrizione della componente derivativa	<p>NON APPLICABILE Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base non presentano componenti derivative.</p>
C.11	Ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione	<p>Non è prevista la richiesta di ammissione alla quotazione delle obbligazioni emesse, né sui mercati regolamentati né non regolamentati. I prestiti obbligazionari emessi dalla Banca Popolare di Sondrio non sono quindi trattati su mercati regolamentati o equivalenti. L'Emittente si assume l'impegno di negoziare le obbligazioni di propria emissione in conto proprio 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 nella sezione "MiFID" disponibile sul sito internet www.popso.it seguendo il percorso: Informativa societaria > Comunicazioni alla clientela > MiFID.</p> <p>Relativamente alle Obbligazioni Step Up subordinate Tier II con ammortamento periodico, la normativa comunitaria e nazionale vigente dispone la necessità di acquisire le autorizzazioni – anche preventive - da parte dell'Autorità di Vigilanza, conformemente agli artt. 77 e 78 del Regolamento (UE) n. 575/2013 e all'art. 29 del Regolamento delegato UE 241/2014. Si precisa in particolare a riguardo che l'Emittente assume l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni Step Up subordinate Tier II su iniziativa degli investitori, con finalità di supporto agli scambi, fino ad un massimo complessivo del 3%, previa autorizzazione preventiva da parte di Banca d'Italia (Regolamento delegato UE 241/2014, Art. 29, par. 3). Il predetto limite è calcolato sulla base del valore del prestito in essere tempo per tempo e rappresenta il quantitativo massimo del medesimo detenibile nel portafoglio di proprietà da parte dell'Emittente. Tale ammontare verrà contestualmente posto in deduzione al patrimonio di vigi-</p>

	lanza, ai sensi della normativa di vigilanza. Detto limite potrebbe non consentire, per la parte eccedente, l'applicazione delle citate prassi di riacquisto: in tale situazione, l'Emittente si riserva la facoltà di effettuare operazioni di riacquisto, pur precisando che operazioni della specie possono essere effettuate solo se autorizzate dalla Banca d'Italia su specifica richiesta dell'Emittente.
--	---

SEZIONE D – RISCHI

Elemento	Informazioni obbligatorie
D.2	<p style="text-align: center;">Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente</p> <p>Avvertenza - Assenza di <i>benchmark</i>: si richiama l'investitore sulla circostanza che per l'Emittente non è possibile determinare un valore di credit spread (inteso come differenza tra il rendimento di un'obbligazione plain vanilla di propria emissione e il tasso interest rate swap di durata corrispondente) atto a consentire un ulteriore apprezzamento della rischiosità dell'Emittente.</p> <p>L'Emittente, nello svolgimento della sua attività, è esposto ai rischi di seguito indicati:</p> <p style="text-align: center;"><u>Fattori di rischio connessi all'attività dell'Emittente e del Gruppo</u></p> <p>3.1.1 Rischi connessi all'adeguatezza patrimoniale Le regole in materia di adeguatezza patrimoniale per le banche definiscono requisiti prudenziali minimi di capitale, qualità delle risorse patrimoniali e degli strumenti di mitigazione dei rischi. Potrebbe presentarsi l'esigenza, a fronte anche di fattori esterni ed eventi non prevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente, di ricorrere ad interventi di rafforzamento patrimoniale ai fini del raggiungimento degli standard di adeguatezza patrimoniale fissati dalla normativa pro-tempore applicabile nonché – eventualmente – su indicazione dalle Autorità di Vigilanza.</p> <p>3.1.2 Rischi connessi all'impatto delle attuali incertezze del contesto macroeconomico sull'andamento del Gruppo Banca Popolare di Sondrio Gli aspetti di incertezza legati al contesto macroeconomico potrebbero determinare un rallentamento delle attività dell'Emittente, un incremento del costo del funding, una diminuzione dei corsi azionari e del valore delle attività, nonché ulteriori costi derivanti da svalutazioni e deprezzamenti, con una conseguente diminuzione della profittabilità.</p> <p>3.1.3 Rischi connessi al <i>Comprehensive Assessment</i> (comprensivo dell'<i>Asset Quality Review</i>) L'Emittente alla Data del Prospetto è soggetto all'esercizio di <i>Comprehensive Assessment</i>. qualora, a conclusione dello stesso, dovessero emergere richieste di maggiori accantonamenti specifici su singole linee di credito deteriorate e/o maggiori rettifiche collettive su crediti in bonis o deteriorati e/o maggiori aggiustamenti alla valutazione creditizia dei derivati e/o esigenze di un corretto e aggiornato avvaloramento delle garanzie, tali risultanze potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e/o del Gruppo relativa all'esercizio 2014. In caso di coefficienti patrimoniali inferiori ai requisiti minimi, il Gruppo dovrà sottoporre alle Autorità competenti dettagliati piani patrimoniali o di ristrutturazione per colmare i deficit osservati.</p> <p>3.1.4 Rischi connessi al deterioramento della qualità del credito L'Emittente è soggetto al rischio di credito, ossia al rischio che un debitore non adempia alle proprie obbligazioni o che il relativo merito creditizio subisca un deterioramento o che il credito venga concesso sulla base di informazioni incomplete, non veritiere o non corrette, con un conseguente danno economico. Un peggioramento del merito creditizio delle controparti espone l'Emittente al rischio di un possibile incremento delle "rettifiche nette di valore su esposizioni deteriorate", con relativo restringimento della quota degli utili distribuibili. La diminuzione della redditività conseguibile potrebbe a sua volta tramutarsi in una minore capacità di autofinanziamento. Il perdurare della congiuntura negativa e l'elevata incertezza circa l'evoluzione prospettica del quadro macroeconomico, nonché il generale peggioramento della qualità del credito a livello di sistema, ha indotto l'Emittente ad adottare una politica rigorosa e prudenziale nella valutazione dei crediti problematici.</p> <p>3.1.5 Rischi connessi all'esposizione all'andamento del mercato immobiliare L'Emittente è esposto nei confronti del segmento immobiliare sia attraverso la tipica attività di credito garantito in via ipotecaria alle famiglie e alle imprese non appartenenti ai settori immobiliare e delle costruzioni, sia attraverso attività di finanziamento di società operanti nei suddetti settori. La diminuzione dei prezzi del mercato immobiliare potrebbe avere inoltre un impatto negativo derivante dal deprezzamento delle garanzie ipotecarie ricevute a fronte dei finanziamenti erogati, con potenziali superiori perdite emergenti in sede di recupero giudiziale. In considera-</p>

zione di ciò, il permanere dell'attuale depresso contesto del mercato immobiliare potrebbe avere effetti negativi, anche rilevanti, sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.

3.1.6 Rischi connessi alla crisi del debito dell'eurozona

Considerata l'instabilità del contesto economico generale, quantunque in fase di lento miglioramento, persiste, in uno scenario estremo, il rischio che alcuni paesi dell'Eurozona, anche se poco rilevanti in termini di Prodotto Interno Lordo, possano distaccarsi dall'Unione Monetaria o che, addirittura, si pervenga a uno scioglimento dell'Unione Monetaria stessa, con conseguenze in entrambi i casi imprevedibili allo stato delle cose. Tutti i suddetti fattori, in particolar modo in periodi di crisi, potrebbero condurre l'Emittente a subire perdite, incrementi dei costi di finanziamento, decurtazioni nel valore delle attività detenute, con possibili effetti negativi sulle condizioni patrimoniali e finanziarie e sui risultati economici.

3.1.7 Rischi connessi all'esposizione del Gruppo al debito sovrano nei confronti dei debitori sovrani

Il Gruppo Banca Popolare di Sondrio è esposto nei confronti del debito sovrano di alcuni Paesi e, in particolare dell'Italia. Eventuali tensioni sul mercato dei titoli di Stato e la volatilità degli stessi potrebbero avere effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo. Analoghi impatti potrebbero aversi a fronte dell'aggravamento della situazione dei debiti sovrani, e in particolare di quello italiano.

3.1.8 Rischi connessi alla distribuzione dei dividendi

La distribuzione dei dividendi da parte dell'Emittente potrebbe, in futuro, essere esclusa o limitata dalla necessità di rispettare i requisiti patrimoniali sanciti dalle norme di legge e/o regolamentari applicabili al Gruppo ovvero imposti dall'Autorità di Vigilanza. L'Emittente potrebbe, inoltre, pur in presenza di utili di esercizio distribuibili e nonostante l'assenza di divieti e/o limitazioni legislative e regolamentari, decidere di non procedere alla distribuzione di dividendi a favore dei titolari delle azioni BPS ovvero di procedere alla distribuzione di dividendi in una misura inferiore rispetto al massimo distribuibile in conformità alle disposizioni di legge e statutarie applicabili, con conseguenti effetti negativi sui rendimenti dell'investimento in azioni BPS.

3.1.9 Rischio di mercato

L'Emittente è esposto al rischio di mercato, ovvero al rischio che il valore di un'attività o passività finanziaria vari a causa dell'andamento di fattori di mercato, quali quelli connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse e all'andamento dei mercati finanziari. Il rischio di mercato si manifesta sia in relazione al portafoglio di negoziazione (trading book), sia al portafoglio bancario (banking book).

3.1.10 Rischio di cambio

L'Emittente è esposto al rischio di cambio, ossia una particolare fattispecie di un rischio di mercato relativo alla possibilità che variazioni dei tassi di cambio determinino effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria. Le principali fonti del rischio risiedono in alcuni altri titoli di capitale, titoli di debito e O.I.C.R. in valuta, e negli sbilanci per valuta derivanti essenzialmente dalla intermediazione su operazioni a pronti e a termine nei confronti di clientela privata e sul mercato interbancario, nonché dalle implicazioni sulla posizione in cambi dell'Emittente e del Gruppo riveniente dalla negoziazione di altri prodotti finanziari (differenza tra premi su opzioni in valuta, interessi su depositi in valuta, ecc.).

3.1.11 Rischio di liquidità

L'Emittente è esposto al rischio di liquidità, ovvero il rischio di non far fronte ai propri impegni di pagamento, certi o previsti con ragionevole certezza.

La liquidità dell'Emittente potrebbe in particolare essere danneggiata dall'incapacità di accedere ai mercati dei capitali attraverso emissioni di titoli di debito, dall'incapacità di vendere determinate attività o riscattare i propri investimenti, da imprevisti flussi di cassa in uscita ovvero dall'obbligo di prestare maggiori garanzie, anche a seguito del peggioramento delle condizioni di mercato o della sfiducia degli investitori nei mercati finanziari ovvero di incremento delle speculazioni relative alla solvibilità delle istituzioni finanziarie o del merito di credito di queste ultime.

3.1.12 Rischio operativo

Nello svolgimento delle proprie attività, l'Emittente è esposto al rischio operativo, ossia al rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure aziendali, da errori o carenze delle risorse umane, dei processi interni o dei sistemi informatici, oppure da eventi esogeni. Qualora le politiche e le procedure interne di controllo dei rischi operativi, non dovessero rivelarsi adeguate, potrebbero verificarsi eventi inattesi e/o comunque fuori dal controllo dell'Emittente con possibili effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.

3.1.13 Rischio di controparte

Il Gruppo Banca Popolare di Sondrio negozia, per conto proprio o per conto della propria clientela, contratti derivati su una varietà di sottostanti, quali tassi di interesse, tassi di cambio, merci e azioni. Tali operazioni espongono il Gruppo al rischio che la controparte degli strumenti derivati sia inadempiente alle proprie obbligazioni o divenga insolvente prima della scadenza del relativo contratto. Più in generale, il Gruppo è esposto nell'ambito della propria operatività finanziaria al rischio di subire perdite derivanti dall'inadempimento di una controparte ai propri obblighi contrattuali, laddove con il termine "controparte" si identifica, di norma, un operatore istituzionale di mercato (banche, sim, imprese di investimento, sicav, oicr, sgr); tale rischio non emerge per i contratti negoziati su mercati regolamentati ove operano meccanismi di garanzia.

3.1.14 Risk management

Nello svolgimento delle proprie attività tipiche, il Gruppo è esposto a diverse tipologie di rischi, il cui monitoraggio e controllo è affidato alla funzione di Risk management della Capogruppo e agli omologhi presidi operanti presso le altre società del Gruppo. Qualora le politiche e le procedure interne di gestione dei rischi del Gruppo non dovessero rivelarsi adeguate, esponendo a rischi non preventivati ovvero non quantificati correttamente, l'Emittente e/o il Gruppo potrebbero subire perdite, anche rilevanti, con possibili effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

3.1.15 Rischi connessi ai procedimenti giudiziari in corso

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, l'Emittente è parte in procedimenti giudiziari civili e amministrativi, nonché in contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria, i cui esiti sfavorevoli potrebbero generare passività tali da causare una riduzione della capacità dell'Emittente di far fronte alle proprie obbligazioni. Sebbene il Gruppo ritenga di aver provveduto alla costituzione di un fondo per rischi e oneri relativo alle controversie legali tenendo in considerazione i rischi connessi a ciascuna controversia, qualora dai procedimenti non compresi nel predetto fondo dovessero scaturire in futuro sopravvenienze passive ovvero gli accantonamenti effettuati in tale fondo risultassero insufficienti a coprire le passività derivanti dall'esito negativo dei procedimenti oltre le attese, potrebbero aversi effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

3.1.16 Rischi connessi alle attività fiscali per imposte anticipate

Con riferimento all'iscrivibilità in bilancio delle attività per imposte anticipate, ai sensi della normativa fiscale vigente alla Data del Prospetto, al ricorrere di determinate circostanze le attività per imposte anticipate possono essere riconosciute come crediti di imposta. In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 12, per la quota parte delle attività per imposte anticipate residue il Gruppo procede, alla data di riferimento di ogni bilancio, alla stima dei prevedibili redditi imponibili futuri al fine di verificare la possibilità di mantenere iscritte e/o di iscrivere le attività fiscali per imposte anticipate. Il Gruppo, limitatamente alle attività per imposte anticipate residue, qualora da tale verifica dovesse emergere un reddito imponibile futuro non sufficiente, potrebbe dover rivedere in diminuzione il valore delle attività fiscali differite iscritte in bilancio, con conseguenti effetti negativi sul conto economico.

3.1.17 Rischi relativi al rating

Il rating assegnato all'Emittente rappresenta un'indicazione del merito creditizio dell'Emittente medesimo; l'outlook è il parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa i rating assegnati all'Emittente. Nel caso in cui l'Emittente non dovesse conseguire o mantenere i risultati attesi dalle agenzie di rating, si potrebbe determinare un peggioramento (downgrading) del rating attribuito, con possibili ripercussioni in termini di maggiore onerosità della raccolta, meno agevole ricorso al mercato dei capitali, deterioramento delle condizioni di liquidità, eventuale necessità di integrare le garanzie prestate, circostanza che potrebbe determinare un aumento dei costi di provvista o richiedere la costituzione di garanzie collaterali aggiuntive. Un peggioramento del rating sovrano dell'Italia, inoltre, potrebbe condurre ad un ulteriore abbassamento del rating dell'Emittente, con conseguenti effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.

3.1.18 Rischi relativi all'area geografica di riferimento del Gruppo Banca Popolare di Sondrio

Il Gruppo opera prevalentemente in Italia e, per il tramite della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE), anche sul territorio elvetico. In Italia, il 77% della rete territoriale è localizzata in Lombardia; apprezzabile pure il radicamento nella regione Lazio, in particolare nella capitale, dove è concentrato il 12,9% delle filiali dell'Emittente. L'attività del Gruppo risulta, quindi, significativamente influenzata dai mutamenti dello scenario macro-economico domestico, con particolare riferimento alle dinamiche delle aree a maggiore sviluppo industriale del Nord e del Centro Italia.

3.1.19 Rischi connessi ad operazioni con parti correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con altre parti correlate, così come definite dallo IAS n.24. Le operazioni con parti correlate presentano i rischi tipici connessi ad operazioni che inter-

		<p>vengono tra soggetti la cui appartenenza o comunque la vicinanza ai centri decisionali dell'Emittente o di altre componenti del Gruppo potrebbero compromettere l'imparzialità delle decisioni aziendali e il perseguimento esclusivo dell'interesse della stessa, con possibili distorsioni nel processo di allocazione delle risorse, esposizione del Gruppo a rischi non adeguatamente misurati o presidiati, potenziali danni per il Gruppo e i suoi stakeholder.</p> <p>3.1.20 Rischi connessi alle informazioni finanziarie inserite in Prospetto Il Prospetto contiene informazioni che derivano dalla riclassificazione dei dati esposti negli schemi di bilancio e nella nota integrativa. I dati riclassificati sono esposti nell'ambito della relazione sull'andamento della gestione del Gruppo al fine di commentare l'andamento economico della gestione. Il Prospetto contiene infine informazioni che sono state oggetto di riesposizione rispetto a quelle contenute nei bilanci assoggettati a revisione contabile. Tali informazioni vengono abitualmente predisposte dall'Emittente per consentire un confronto su basi omogenee dei risultati economici e delle consistenze patrimoniali. Le informazioni economico-finanziarie riclassificate, contenute nella relazione sull'andamento della gestione del Gruppo, non sono state assoggettate a revisione contabile ma sono state oggetto di verifica di coerenza con i bilanci ove si tratti di dato riveniente da tali documenti.</p> <p>3.1.21 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza Il Prospetto contiene alcune dichiarazioni di preminenza riguardo l'attività dell'Emittente e/o del Gruppo e al suo posizionamento nel mercato di riferimento basati su fonti e dati predisposti da soggetti terzi e/o rielaborati dall'Emittente. Tali dichiarazioni potrebbero non trovare conferma anche in futuro, con scostamenti anche significativi rispetto a quanto riportato nel Prospetto.</p> <p style="text-align: center;"><u>Fattori di rischio connessi al settore in cui l'Emittente e il Gruppo operano</u></p> <p>3.2.1 Rischi connessi alla concorrenza nel settore bancario e finanziario L'Emittente e le altre società del Gruppo operano all'interno di un mercato altamente concorrenziale, con particolare riferimento alle aree geografiche dove l'attività è maggiormente concentrata (con particolare riferimento alla Lombardia). Nel caso in cui il Gruppo non fosse in grado di rispondere alla crescente pressione competitiva, potrebbe perdere quote di mercato e/o non riuscire a mantenere o aumentare i propri volumi di attività e di redditività, con possibili effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.</p> <p>3.2.2 Rischi connessi all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario, finanziario e fiscale Il Gruppo Banca Popolare di Sondrio è soggetto ad un'articolata regolamentazione e alla vigilanza di Autorità pubbliche. Nonostante il Gruppo presidi puntualmente l'evoluzione della normativa e impieghi risorse significative per rispettare le molteplici disposizioni legislative e regolamentari applicabili, il mancato rispetto delle stesse, ovvero eventuali mutamenti legislativi/regolamentari o cambiamenti relativi alle modalità di interpretazione e/o applicazione della normativa da parte delle competenti autorità potrebbero comportare effetti negativi rilevanti sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.</p> <p>3.2.3 Rischi connessi alla riduzione del supporto alla liquidità del sistema La recente crisi dei mercati finanziari, le tensioni legate al debito sovrano di alcuni paesi, nonché l'innalzamento dei requisiti patrimoniali e di liquidità previsti da "Basilea 3", hanno reso necessarie articolate iniziative a supporto del sistema creditizio che hanno visto direttamente coinvolti sia Stati sia Istituti Centrali. In tale contesto, anche le Autorità monetarie sono intervenute massicciamente per assicurare al sistema bancario adeguate condizioni di liquidità. Non vi è tuttavia certezza circa la durata e l'intensità con cui tali operazioni di sostegno alla liquidità potranno essere riproposte in futuro; le conseguenti maggiori difficoltà che si avrebbero nel reperimento della liquidità sul mercato e/o i maggiori costi connessi al ricorso a tali fonti di liquidità potrebbero provocare effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.</p>
D.3	<p>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per gli strumenti finanziari</p>	<p style="text-align: center;"><u>Fattori di rischio comuni a tutte le tipologie di Obbligazioni oggetto del presente programma</u></p> <p>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.</p> <p>Rischio connesso all'assenza di garanzie delle Obbligazioni Il rimborso del capitale e 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</p>

soggetti terzi e non sono assistiti dalle garanzie del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

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; caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati; variazioni 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; eventuali commissioni o altri costi a carico dei sottoscrittori nel Prezzo di Emissione. In particolare:

- **Rischio di tasso di mercato**

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

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.

- **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.

- **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere le Obbligazioni prontamente prima della scadenza naturale.

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 Sistemico.

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 nella sezione "MiFID" disponibile sul sito internet www.popso.it seguendo il percorso: Informativa societaria > Comunicazioni alla clientela > MiFID.

- **Rischio connesso alla presenza di costi/commissioni**

In caso di rivendita prima della scadenza delle Obbligazioni, la presenza di costi/commissioni potrebbe comportare un prezzo sul mercato secondario inferiore al prezzo di Offerta.

- **Rischio connesso all'applicazione di una commissione di negoziazione sul mercato secondario**

L'investitore deve tener conto che in caso di vendita del titolo prima della scadenza, il valore dell'investimento potrebbe subire una decurtazione per l'applicazione di una commissione di negoziazione prevista per il mercato secondario.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del prezzo di sottoscrizione. 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 connesso allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un Titolo Governativo

Il rendimento effettivo su base annua delle obbligazioni potrebbe risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua, di un Titolo Governativo di pari durata residua e similari caratteristiche finanziarie anche in considerazione di un diverso regime fiscale applicabile.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'Offerta per rilevanti mutamenti di mercato ovvero l'Emittente ritenga non sia più necessario proseguire nel collocamento

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 di ritiro/annullamento dell'offerta

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della data di chiusura dell'Offerta o della data di emissione delle obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza dell'Offerta, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare inizio all'Offerta ovvero di ritirarla. In tal caso l'Offerta dovrà ritenersi annullata e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, anche in relazione alle obbligazioni eventualmente già prenotate. La Banca ne darà comunicazione tempestivamente al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente. Copia dell'avviso sarà contestualmente trasmessa alla CONSOB.

Rischio correlato alla presenza di conflitti di interesse

La Banca Popolare di Sondrio scpa, in qualità di Emittente e Responsabile del collocamento delle obbligazioni si trova in conflitto di interessi in quanto trattasi di operazioni aventi 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.

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.

Fattori di rischio specifici delle Obbligazioni Step Up subordinate Tier II con ammortamento periodico

Rischio correlato alla subordinazione dei titoli

Le Obbligazioni costituiscono passività subordinate Tier II dell'Emittente, pertanto in caso di liquidazione dell'Emittente, tutte le somme dovute a titolo di capitale o interessi, saranno rimborsate solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori dell'Emittente non subordinati. In tali circostanze la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Rischio di mancato rimborso/rimborso parziale:

In caso di liquidazione o sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito. Infatti, il rimborso delle Obbligazioni Subordinate Tier II avverrà solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori privilegiati, chirografari ed in tali casi, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare – anche solo parzialmente – le Obbligazioni Subordinate Tier II. A parità di condizioni, quindi, le obbligazioni subordinate sono più rischiose delle obbligazioni non subordinate.

Rischio di non idoneità nel confronto delle obbligazioni subordinate con altre tipologie di titoli

Le obbligazioni subordinate della specie hanno un grado di rischiosità maggiore dei titoli non subordinati e pertanto il confronto con altre tipologie di titoli non è appropriato.

Rischio di liquidità legato ai limiti di riacquisto previsti dalle normative

Le Obbligazioni Tier II in virtù della clausola di subordinazione presentano un rischio di liquidità particolarmente accentuato e superiore rispetto alle obbligazioni con le medesime caratteristiche ma non subordinate, ciò in quanto il riacquisto sul secondario è condizionato dalla necessità di acquisire le eventuali autorizzazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza previste dalla normativa comunitaria e nazionale di volta in volta vigente.

Rischio connesso al rimborso tramite ammortamento periodico

Il rimborso del capitale attraverso un piano di ammortamento periodico (anziché in un'unica soluzione alla Data di Scadenza) potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni. L'Investitore deve considerare che le cedole sono calcolate sul capitale non rimborsato e quindi il loro ammontare in termini assoluti sarà decrescente nel tempo.

L'investitore inoltre sarà esposto al rischio di non riuscire a reinvestire le somme percepite prima della scadenza del titolo ad un rendimento almeno pari a quello iniziale e ciò in dipendenza di diverse condizioni di mercato.

Rischio connesso con l'eventuale richiesta alla Commissione europea da parte dello Sta-

	<p>to italiano dell'autorizzazione alla concessione di "aiuti di Stato"</p> <p>Dall'inizio della crisi l'attenzione della UE si è focalizzata sulla necessità di un corpus unico di norme sulla risoluzione delle crisi bancarie. Recentemente (con decorrenza dal 1° agosto 2013) la Commissione europea ha emanato una nuova comunicazione in materia di aiuti di Stato agli enti creditizi. Si ricorda che gli aiuti di Stato per essere concessi devono essere compatibili con il diritto dell'Unione Europea (cfr. art. 107, par. 3, lett. b), del Trattato sul funzionamento dell'Unione europea).</p> <p>Al riguardo, si rammenta che la concessione di tali aiuti, ove ne ricorrano i presupposti, può essere condizionata a una previa "condivisione degli oneri", oltre che da parte degli azionisti, anche da parte di coloro che hanno sottoscritto titoli di debito subordinato o di capitale ibrido, con ciò comportando una compressione dei diritti dei soggetti medesimi, nella misura in cui ciò sia giuridicamente possibile (cfr. "Comunicazione della Commissione europea relativa all'applicazione, dal 1° agosto 2013, delle norme in materia di aiuti di Stato alle misure di sostegno alle banche nel contesto della crisi finanziaria", e in particolare i par. 41-44).</p> <p>Non si può peraltro escludere che, essendo il quadro normativo di riferimento in materia di aiuti di Stato in continua evoluzione (si pensi, ad esempio, alla proposta della direttiva della Commissione europea relativa al risanamento e alla risoluzione delle crisi degli enti creditizi), possano intervenire ulteriori limitazioni ai diritti degli azionisti e degli obbligazionisti durante la vita dei rispettivi titoli.</p>
--	--

SEZIONE E – OFFERTA

Elemento	Informazioni obbligatorie
E.2b	<p>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</p> <p>I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati dall'Emittente nell'attività di esercizio del credito nelle sue varie forme e con lo scopo specifico di erogare credito a favore dei soci e della clientela di riferimento della banca.</p> <p>Per quanto concerne le emissioni subordinate Tier II, si precisa altresì che le stesse svolgono anche funzioni connesse all'assetto e al rafforzamento dei Fondi propri dell'Emittente.</p>
E.3	<p>Descrizioni dei termini e delle condizioni dell'offerta</p> <p>Ammontare totale dell'Offerta L'importo totale nominale massimo delle Obbligazioni oggetto dell'Offerta è pari a euro 150.000.000. L'Emittente non si avvarrà della facoltà, nel periodo di Offerta, di aumentare l'ammontare totale.</p> <p>Periodo d'Offerta Le obbligazioni saranno offerte dal 1 dicembre 2014 al 29 dicembre 2014, 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.</p> <p>Destinatari dell'Offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione</p> <p><u>Prima fase di offerta</u> Nel periodo d'Offerta dall'1/12/2014 al 9/12/2014 le obbligazioni saranno offerte esclusivamente ai soci/clienti (in presenza, quindi, contemporaneamente di entrambe le condizioni), fino all'importo massimo di 500.000,00 euro per ogni socio/cliente, intendendosi per soci quelli ammessi alla compagine sociale fino all'ultimo Consiglio di Amministrazione (10/11/2014) antecedente il collocamento e per clienti i titolari, anche di nuova acquisizione, di almeno un rapporto tra conto corrente, deposito a risparmio e deposito titoli, pure se cointestati e, quanto ai depositi titoli, comprese le sottofigure.</p> <p><u>Seconda fase di offerta</u> Per il restante periodo di Offerta - dal 10/12/2014 al 29/12/2014 - le obbligazioni eventualmente residue saranno offerte alla clientela della banca titolare di dossier titoli (compresi quindi i soci/clienti che abbiano già effettuato sottoscrizioni nella prima fase di Offerta) senza limiti quantitativi.</p> <p>Le singole emissioni saranno offerte in sottoscrizione alla clientela della banca titolare di dossier titoli esclusivamente presso le sedi e le dipendenze dell'Emittente e per quantitativi non inferiori al lotto minimo a fronte della sottoscrizione e della consegna dell'apposita scheda di adesione. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non è prevista la costituzione di una o più organizzazioni (né il mero coinvolgimento di organizzazioni già esistenti) per rappresentare gli interessi degli obbligazionisti.</p> <p>Ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva Prospetto, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di Supplementi al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetto e dell'articolo 94, comma 7 del Testo Unico della Finanza, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del supplemento, potranno, ai sensi dell'art. 95-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza, revocare la propria accettazione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante una comunicazione</p>

		<p>scritta all'Emittente.</p> <p>Possibilità di ridurre la sottoscrizione dell'Offerta - Chiusura anticipata della singola offerta Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della data di chiusura dell'Offerta o della data di emissione delle obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza dell'Offerta, l'Emittente si riserva la facoltà di non dare inizio all'Offerta ovvero di ritirarla. In tal caso l'Offerta dovrà ritenersi annullata e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, anche in relazione alle obbligazioni eventualmente già prenotate. La Banca ne darà comunicazione tempestivamente al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente. Copia dell'avviso sarà contestualmente trasmessa alla CONSOB.</p> <p>L'Emittente chiuderà inoltre anticipatamente le singole Offerte qualora venisse conseguito prima della chiusura dell'offerta l'importo totale delle stesse. Non sono previsti riparti. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.</p> <p>Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari Il pagamento delle Obbligazioni sarà effettuato alla data di regolamento indicata nelle Condizioni Definitive. Contestualmente alla data di regolamento, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'Offerta saranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..</p> <p>Prezzo di emissione Il Prezzo di emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del valore nominale unitario, quindi euro 1.000 per ogni obbligazione di euro 1.000 di valore nominale unitario, senza aggravio di spese o commissioni specificamente poste a carico dei sottoscrittori.</p>
E.4	Descrizione di eventuali interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta compresi interessi confliggenti	La Banca Popolare di Sondrio scpa, in qualità di Emittente e Responsabile del collocamento delle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma oggetto del presente Prospetto di Base, 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, l'Emittente 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.
E.7	Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'Offerente	L'Emittente e Offerente Banca Popolare di Sondrio scpa non applica spese o commissioni specificamente poste a carico dei sottoscrittori.