

CONDIZIONI DEFINITIVE
alla
NOTA INFORMATIVA/PROGRAMMA
SUL PROGRAMMA

"BANCO POPOLARE Società Cooperativa OBBLIGAZIONI STEP-UP"

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

"BANCO POPOLARE S.C. SERIE 55 STEP-UP CALLABLE

30.09.2008 – 30.09.2011

CODICE ISIN IT0004404809

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") e al Regolamento 809/2004/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente Banco Popolare Soc. Coop. (l'"**Emittente**") alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (il "**Prospetto**") relativo al programma di prestiti obbligazionari " Banco Popolare Società Cooperativa Obbligazioni Step-Up" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**").

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.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla Nota Informativa depositata presso la CONSOB in data 5 maggio 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8041289 del 2 maggio 2008 (la "**Nota Informativa**"), al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 5 maggio 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8041275 del 2 maggio 2008 (ovvero qualsiasi altro documento di registrazione sull'Emittente approvato dalla CONSOB in un momento successivo e pubblicato ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento Emittenti) (il "**Documento di Registrazione**") e alla relativa Nota di Sintesi (la "**Nota di Sintesi**"), al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 22.08.2008.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento allegato alla Nota Informativa.

1. FATTORI DI RISCHIO

• Descrizione sintetica degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza. Inoltre, le Obbligazioni danno diritto al pagamento di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione, ossia definito come percentuale del Valore Nominale delle Obbligazioni. Tale percentuale aumenterà, nella misura più innanzi indicata, nel corso della vita delle Obbligazioni (cd. *step-up* dell'interesse). In definitiva le Obbligazioni danno diritto al pagamento periodico di Cedole a tasso fisso (ossia definito come percentuale predeterminata del Valore Nominale delle stesse) ma crescente nel corso della vita del prestito. Inoltre, è prevista la possibilità per l'Emittente di procedere, alle date indicate al capitolo 2 successivo, al rimborso delle Obbligazioni ("*Obbligazioni Step-up Callable*").

• Esempificazioni dei rendimenti [e scomposizione del prezzo di emissione]

Le Obbligazioni, in caso di rimborso a scadenza, presentano un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, del 4,14%. lo stesso rendimento si confronta - alla data del 18.08.2008 - con il rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo di stato (BTP 15.09.2011 codice ISIN IT0004112816), pari al 3,89%. Diversamente, come riportato nelle esemplificazioni dei rendimenti di cui al capitolo 3 delle presenti Condizioni Definitive, in uno scenario ipotetico di rimborso anticipato al 30.09.2010, le Obbligazioni genererebbero un rendimento un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, del 4,11%; lo stesso rendimento si confronta - alla data del 18.08.2008 - con il rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo di stato (BTP 01.11.2010 codice ISIN IT0001448619), pari al 3,59%. Diversamente, come riportato nelle esemplificazioni dei rendimenti di cui al capitolo 3 delle presenti Condizioni Definitive, in uno scenario ipotetico di rimborso anticipato al 30.03.2011, le Obbligazioni genererebbero un rendimento un rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, del 4,13%; lo stesso rendimento si confronta - alla data del 18.08.2008 - con il rendimento effettivo su base annua, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo di stato (BTP 15.03.2011 codice ISIN IT0004026297), pari al 3,85%.

Le Obbligazioni sono emesse alla pari (100% del Valore Nominale) e cioè al prezzo di Euro 1.000,00 per Obbligazione. In particolare, si evidenzia che nel computo del valore teorico dello strumento si evince un valore della componente derivativa (rappresentata dall'opzione di rimborso anticipato implicitamente acquistata dall'Emittente) pari a -0,20%.

Si segnala che, come indicato al capitolo 2 successivo, al punto "Categorie di potenziali investitori", l'offerta delle Obbligazioni è riservata a particolari categorie di soggetti. Pertanto, il potenziale investitore potrebbe non soddisfare i requisiti ivi descritti, e non essere quindi in grado di accedere all'investimento nelle Obbligazioni.

1.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che quest'ultimo non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale. Le Obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi, nè dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Al fine di comprendere i fattori di rischio, generici e specifici, relativi all'Emittente, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione il capitolo 3 del Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento alla sezione II del Prospetto di Base.

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Piazza Nogara n. 2, Verona, ed è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bancopopolare.it.

- Rischio correlato al rating dell'Emittente

Il "rating" costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari. Cambiamenti negativi - effettivi o attesi - dei livelli di rating assegnati all'Emittente sono indice di una minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato. Si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa per informazioni relative ai livelli di rating assegnati all'Emittente.

1.2 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che richiedono una particolare competenza ai fini della valutazione del loro valore e del loro profilo di rischio/rendimento. E' quindi opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione

In particolare, il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito indicati.

• Rischio di Prezzo

Qualora gli investitori decidano di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al Valore Nominale delle Obbligazioni. Ed infatti il valore di mercato delle Obbligazioni subisce l'influenza di diversi fattori, tra cui vi è la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato e il merito di credito dell'Emittente. A scadenza, il prezzo dell'Obbligazione è pari al 100% del Valore Nominale. Prima della scadenza, invece, un aumento dei tassi di interesse può comportare una riduzione del prezzo dell'Obbligazioni. Similmente, ad una variazione negativa del merito creditizio dell'Emittente corrisponde generalmente una diminuzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Il rischio è tanto maggiore, quanto più lunga è la vita residua a scadenza del titolo e quanto minore il valore delle cedole.

• Rischio di liquidità

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato. L'Emittente si riserva tuttavia il diritto di richiederne l'ammissione a quotazione presso i mercati regolamentati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ovvero altri mercati regolamentati dell'Area Euro, e di adottare tutte le azioni a ciò

necessarie. Anche nell'ipotesi di titoli ammessi a negoziazione, esiste però un rischio di liquidità in relazione alle Obbligazioni, rappresentato dalla difficoltà di monetizzare l'investimento prima della scadenza.

L'Emittente si riserva inoltre la possibilità di istituire un mercato secondario sulle Obbligazioni, ai sensi degli articoli 77-*bis* e seguenti del TUF, per il tramite di Banca Aletti S.p.A., società del gruppo Banco Popolare.

L'Emittente potrà procedere, in un qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. Inoltre, l'Emittente potrà - in base a quanto stabilito all'art. 19 del regolamento, procedere all'estinzione anticipata parziale, limitatamente alle Obbligazioni riacquistate dall'Emittente stesso, non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento del Prestito Obbligazionario. Tali circostanze potrebbero determinare una riduzione dell'ammontare di titoli in circolazione rispetto all'ammontare originariamente previsto ed incidere sulla liquidità delle Obbligazioni.

Qualora l'investitore decidesse di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza naturale del prestito, potrebbe incontrare difficoltà nel liquidare l'investimento e, conseguentemente, potrebbe ottenere un valore inferiore a quello originariamente investito, dando origine a perdite in conto capitale.

- **Rischio di Rimborso Anticipato**

Il rimborso anticipato del titolo da parte dell'Emittente (esercitabile non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di emissione) espone il sottoscrittore al rischio di una riduzione dell'orizzonte temporale d'investimento inizialmente ipotizzato, con la conseguente necessità di dover reimpiegare le somme rimborsate al tasso corrente al momento del rimborso, di norma diverso da quello inizialmente preventivato.

La facoltà di rimborso anticipato conferita all'emittente consiste in una opzione implicitamente venduta dal sottoscrittore all'emittente stesso. Un aumento di valore di tale opzione può comportare una riduzione del prezzo di mercato dell'Obbligazione. Inoltre, la presenza di un'opzione di rimborso anticipato non consente al portatore di beneficiare pienamente del potenziale aumento del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Il rischio sin qui descritto è tanto maggiore quanto più il prezzo di mercato del titolo è elevato rispetto al valore di rimborso.

L'esercizio del rimborso anticipato da parte dell'emittente comporterebbe per l'investitore la rinuncia alle cedole di interesse più elevato; conseguentemente, nell'ipotesi di rimborso anticipato, il rendimento effettivo dell'investimento sarà inferiore rispetto a quello atteso al momento della sottoscrizione.

- **Rischio legato ai possibili conflitti di interessi**

- ***Agente per il Calcolo***

Esiste un potenziale conflitto di interesse in quanto Banca Aletti S.p.A. (società del Gruppo cui appartiene l'Emittente) è anche Agente per il Calcolo delle Obbligazioni.

- ***Collocatori delle Obbligazioni***

I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni percepiscono commissioni di collocamento pari all'1,50% del valore nominale complessivamente collocato. Tale circostanza potrebbe generare un conflitto di interessi, a maggior ragione nei casi in cui i soggetti incaricati del collocamento siano società appartenenti al Gruppo Banco Popolare, di cui l'Emittente è capogruppo.

- ***Mercato secondario***

Qualora sia istituito un mercato secondario delle Obbligazioni per il tramite di Banca Aletti S.p.A. (società appartenente al gruppo Banco Popolare), potrebbe verificarsi una situazione di conflitto di interessi.

- ***Rischio correlato all'assenza di rating dei titoli***

Alle Obbligazioni non è stato attribuito alcun livello di rating.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Ammontare Totale dell'Emissione	L'Ammontare Totale massimo dell'emissione è pari a Euro 250.000.000,00, per un totale di n. 250.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000,00. E' fatto salvo quanto previsto dal secondo capoverso dell'articolo 1 del Regolamento in appendice alla Nota Informativa.
Durata del Periodo di Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 22.08.2008 al 26.09.2008, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. E' fatta salva la facoltà dell'Emittente di estendere il Periodo di Offerta dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Lotto Minimo di adesione	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione.
Categorie di potenziali investitori	L' offerta delle Obbligazioni è un'Offerta Riservata. In particolare, le Obbligazioni potranno essere sottoscritte esclusivamente dai soggetti che apportino nuove disponibilità al Soggetto Incaricato del Collocamento mediante denaro contante / bonifico / assegno, ovvero che per la sottoscrizione delle Obbligazioni utilizzino somme di denaro provenienti dal disinvestimento / rimborso di prodotti finanziari di loro proprietà trasferiti da altre banche / intermediari e depositati presso il Soggetto Incaricato del Collocamento in data compresa tra l'apertura del collocamento e la data di sottoscrizione. Resta inteso che il sottoscrittore <u>non potrà</u> utilizzare per la sottoscrizione delle Obbligazioni somme di denaro in giacenza presso il Soggetto Incaricato del Collocamento prima dell'apertura del collocamento, né somme di denaro provenienti dal disinvestimento e/o dal rimborso di prodotti finanziari di sua proprietà depositati presso il Soggetto Incaricato del Collocamento precedentemente all'apertura del collocamento.
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000,00. Resta fermo che nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il Prezzo di Emissione dovrà essere maggiorato del rateo interessi.

Data di Godimento	La Data di Godimento del Prestito è il 30.09.2008.
Data di Scadenza	Salvo quanto previsto al paragrafo successivo "Rimborso Anticipato", la Data di Scadenza del Prestito è il 30.09.2011.
Rimborso anticipato	<p>E' prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato.</p> <p>Si riportano di seguito le date in cui l'Emittente potrà procedere al rimborso anticipato, unitamente al relativo importo di rimborso anticipato:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 30.09.2010, ad un importo di rimborso anticipato pari al 100% del Valore Nominale - 30.03.2011, ad un importo di rimborso anticipato pari al 100% del valore nominale
Commissioni e spese a carico del sottoscrittore	Non vi sono commissioni e spese a carico del sottoscrittore.
Soggetti Collocatori	<p>I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni sono</p> <p>BANCA ALETTI & C. S.p.A. Via Santo Spirito, 14 – 20121 MILANO</p> <p>BANCA POPOLARE DI LODI S.p.A. Via Polenghi Lombardo, 13 26900 LODI</p> <p>BANCA CARIFE S.p.A. Corso Vittorio Emanuele, 102 65122 PESCARA</p> <p>BANCA POPOLARE DI CREMA S.p.A. Via XX Settembre, 18 26013 CREMA</p> <p>BANCA POPOLARE DI CREMONA S.p.A. Via Cesare Battisti, 14 26100 CREMONA</p> <p>CASSA DI RISPARMIO DI LUCCA PISA LIVORNO S.p.A. Piazza San Giusto, 10 55100 - LUCCA</p> <p>BANCA POPOLARE DI VERONA S.GEMINIANO E S. PROSPERO S.p.A. Piazza Nogara, 2 37121 – VERONA</p> <p>CREDITO BERGAMASCO S.p.A Largo Porta Nuova, 2 24122 BERGAMO</p> <p>BANCA POPOLARE DI NOVARA S.p.A. Via Negroni, 12 28100 - NOVARA</p>
Accordi di sottoscrizione relativi	Non esistono accordi di sottoscrizione

alle Obbligazioni

Agente per il Calcolo

Banca Aletti & C. S.p.A. svolge la funzione di Agente per il Calcolo.

Convenzione di calcolo applicabile alle cedole

Act/Act, unadjusted, ICMA, following

Convenzione di calendario

Target

Ammissione a quotazione

L'Emittente non richiederà l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

3. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO, CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Metodo di valutazione delle obbligazioni - scomposizione del prezzo di emissione

(i) Componente derivativa

La componente derivativa delle obbligazioni è rappresentata da un'opzione di tipo "call" che l'investitore vende implicitamente all'atto della sottoscrizione. Il valore della summenzionata componente derivativa, calcolata alla data del 18.08.2008 attraverso il modello Hull & White, utilizzando un tasso Risk Free del 4,522% ed una volatilità del 17,76%, è pari a -0,20%.

(ii) Componente obbligazionaria

Il valore della componente obbligazionaria pura, calcolata alla data del 18.08.2008, è pari a 100,20%.

(iii) Scomposizione del prezzo di emissione

Sulla base del valore della componente derivativa implicita e della componente obbligazionaria, il prezzo di emissione dei titoli può così essere scomposto:

Valore della componente obbligazionaria pura:	100,20%
Valore della componente derivativa implicita:	-0,20%
Netto ricavo per l'emittente:	100,00%
Prezzo di emissione:	100,00%

Caratteristiche delle Obbligazioni

Valore Nominale:	1.000,00
Prezzo di Emissione e Prezzo di Rimborso:	100% / 100%
Durata:	3 anni
Data di Emissione:	30.09.2008
Data di Scadenza:	30.09.2011
Tasso di interesse	4,60% nominale annuo lordo (4,03% netto) con riferimento alle cedole pagabili il 30.03.2009 e 30.09.2009. 4,70% nominale annuo lordo (4,11% netto) con riferimento alle cedole pagabili il 30.03.2010 e 30.09.2010. 4,75% nominale annuo lordo (4,16% netto) con riferimento alle cedole pagabili il 30.03.2011 e 30.09.2011
Frequenza cedole:	Le cedole saranno pagate con frequenza semestrale dal 30.03.2009 al 30.09.2011.
Facoltà di Rimborso Anticipato:	Il 30.09.2010 ed il 30.03.2011 ad un importo pari al 100% del Valore Nominale.

Scenari esemplificativi dei rendimenti

SCENARIO I - RIMBORSO A SCADENZA

Cedola	Data di pagamento delle Cedole	Tasso cedolare lordo
1°	30.03.2009	2,30%
2°	30.09.2009	2,30%
3°	30.03.2010	2,35%
4°	30.09.2010	2,35%
5°	30.03.2011	2,375%
6°	30.09.2011	2,375%
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		
LORDO		4,74%
NETTO		4,14%

SCENARIO II- RIMBORSO ANTICIPATO AL 30.09.2010

Cedola	Data di pagamento delle Cedole	Tasso cedolare lordo
1°	30.03.2009	2,30%
2°	30.09.2009	2,30%
3°	30.03.2010	2,35%
4°	30.09.2010	2,35%
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		
LORDO		4,70%
NETTO		4,11%

SCENARIO III- RIMBORSO ANTICIPATO AL 30.03.2011

Cedola	Data di pagamento delle Cedole	Tasso cedolare lordo	
1°	30.03.2009	2,30%	
2°	30.09.2009	2,30%	
3°	30.03.2010	2,35%	
4°	30.09.2010	2,35%	
5°	30.03.2011	2,375%	RIMBORSO ANTICIPATO
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			
LORDO			4,73%
NETTO			4,13%

Comparazioni con Titoli di Stato di similare durata

La tabella sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, la comparazione tra i rendimenti sopra riportati e quelli di BTP aventi analoga scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale. I rendimenti dei BTP sono calcolati sulla base di valore di mercato degli stessi al 18.08.2008, rilevato in data 19.08.2008 sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

TITOLO	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto
Obbligazione BANCO POPOLARE Step-up callable Serie 55 Scadenza 30.09.2011 Codice Isin IT0004404809	4,74%	4,14%
Obbligazione BANCO POPOLARE Step-up callable serie 55 Rimborso al 30.09.2010 codice Isin IT0004404809	4,70%	4,11%
Obbligazione BANCO POPOLARE Step-up callable serie 55 Rimborso al 30.03.2011 codice Isin IT0004404809	4,73%	4,13%
BTP 15.09.2011 codice ISIN IT0004112816 (prezzo uffic.98,36)	4,37%	3,89%
BTP 01.11.2010 codice ISIN IT0001448619 (prezzo uffic.102,62)	4,28%	3,59%
BTP 15.03.2011 codice ISIN IT0004026297 (prezzo uffic.98,18)	4,31%	3,85%

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera dell'organo competente in data 19.08.2008.
