



BANCA POPOLARE DI MILANO

**CONDIZIONI DEFINITIVE
relative al Prestito Obbligazionario**

Banca Popolare di Milano 23 Aprile 2010/2020 Tasso Fisso 4,00%,

ISIN IT000459749 5

DA EMETTERSI NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA DI OFFERTA DENOMINATO

**"BANCA POPOLARE DI MILANO S.C. a r.l.
OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO"**

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") e al Regolamento 2004/809/CE e, unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente Banca Popolare di Milano S.C. a r.l. (l'"**Emittente**") alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto (il "**Prospetto**") relativo alle Obbligazioni Banca Popolare di Milano 23 Aprile 2010/2020 Tasso Fisso 4,00%.

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, alla Nota di Sintesi ed al Documento di Registrazione che compongono il Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 14 ottobre 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9086592 del 7 ottobre 2009 (il "**Prospetto di Base**"), al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 06 Aprile 2010.

Il Prospetto è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e direzione generale dell'Emittente in Piazza Filippo Meda 4, Milano, oltre che consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bpm.it.

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

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto delle Obbligazioni.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni della Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

• DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale (1.000 Euro) e prevedono il rimborso a scadenza di un valore pari al 100% del Valore Nominale. E' inoltre prevista la corresponsione periodica, durante la vita del titolo, di cedole di interessi calcolate applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso costante pari al 4,00% annuo lordo.

• ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive presentano un rendimento effettivo annuo netto pari al 3,5%. Tale rendimento si confronta con il rendimento effettivo annuo netto, alla data del 30/03/2010, di un titolo di Stato (BTP 01.03.2020 4,25% IT000453694 9), pari a 3,34%. I titoli sono emessi ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale (1.000 Euro).

1.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente

• Rischio Emittente

Per "Rischio Emittente" si intende il rischio connesso all'eventualità che, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, l'Emittente non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni relative agli Strumenti Finanziari quali, ad esempio, il pagamento degli interessi e/o il rimborso del capitale.

• Rischio connesso all'assenza di garanzie

Le Obbligazioni costituiscono debiti non privilegiati e non garantiti dell'Emittente. Pertanto, il buon esito dei pagamenti dovuti in base alle Obbligazioni (sia con riferimento al rimborso delle Obbligazioni sia al pagamento degli interessi) non è assistito da garanzie ulteriori rispetto al patrimonio dell'Emittente.

Al fine di comprendere gli ulteriori 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 Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento alla sezione V del Prospetto di Base.

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico presso la sede sociale e direzione generale dell'Emittente in Piazza Filippo Meda 4, Milano, ed è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.bpm.it.

1.2 Fattori di rischio relativi ai titoli offerti

- **Rischio di Prezzo**

Qualora gli investitori decidano di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al Valore Nominale delle Obbligazioni. Il valore di mercato delle Obbligazioni subisce infatti l'influenza di diversi fattori, tra cui la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato ed il merito di credito dell'Emittente. A scadenza, il prezzo dell'Obbligazione è pari al 100% del Prezzo di Emissione. Prima della scadenza, invece, un aumento dei tassi di interesse può comportare una riduzione del prezzo di mercato delle 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 è il valore delle cedole.

- **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità consiste nella difficoltà o impossibilità per l'investitore di liquidare l'investimento prima della sua scadenza naturale. Inoltre, qualora l'investitore fosse in grado di procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza naturale del prestito, potrebbe ottenere un valore inferiore a quello originariamente investito, dando origine a perdite in conto capitale.

La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare i titoli, la cui ricerca è più agevole ed al contempo meno onerosa in un mercato secondario efficiente.

Correntemente non è prevista la negoziazione delle Obbligazioni su alcun mercato regolamentato, né su alcun mercato secondario ("Sistema Multilaterale di Negoziazione") ai sensi degli articoli 77-bis e seguenti del TUF.

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 Sistemi Multilaterali di Negoziazione, e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. In caso di ammissione a quotazione delle Obbligazioni su mercati regolamentati di qualsivoglia natura, l'Emittente ne darà comunicazione ai portatori delle Obbligazioni con le modalità indicate nel regolamento del Prestito Obbligazionario.

Si precisa che l'Emittente non si assume alcun impegno di riacquisto (c.d. "onere di controparte") delle Obbligazioni che gli investitori intendano rivendere prima della Data di Scadenza. In caso di riacquisti effettuati da BPM fuori da qualunque tipo di

struttura, il prezzo di riacquisto sarà determinato da Banca Akros S.p.A. (società del gruppo Bipiemme) come descritto al paragrafo 6.3 della Nota Informativa.

Si invitano gli investitori a considerare che i prezzi di acquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

- **Rischio di chiusura anticipata dell'offerta**

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. Tale circostanza potrebbe determinare una riduzione dell'ammontare di titoli in circolazione rispetto all'ammontare originariamente previsto ed incidere sulla liquidità delle Obbligazioni.

- **Rischio di variazione del merito creditizio dell'Emittente**

Si rinvia al paragrafo 6.3 della Nota Informativa, per l'esplicitazione dei *rating* attribuiti all'Emittente da primarie agenzie di *rating* e per una spiegazione del significato attribuito a tali giudizi.

E' necessario considerare che una riduzione dei livelli di *rating* attribuiti all'Emittente può incidere negativamente sul valore delle Obbligazioni.

- **Rischio connesso all'apprezzamento del rischio-rendimento**

Al paragrafo 5.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni anche significative del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

- **Rischio di cambiamento del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni**

Nel corso della vita delle Obbligazioni, l'investitore è soggetto al rischio di modifiche del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni stesse rispetto a quanto indicato nella Nota Informativa e nelle presenti Condizioni Definitive. Non è possibile prevedere tali modifiche, né l'entità delle medesime: l'investitore deve pertanto tenere presente che, qualora tali modifiche intervengano, il rendimento netto a scadenza derivante dall'investimento nelle obbligazioni potrà essere anche sensibilmente inferiore a quello inizialmente previsto.

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

- *Agente per il Calcolo*

Esiste un potenziale conflitto di interesse in quanto la funzione di Agente per il Calcolo in relazione alle Obbligazioni è svolta dall'Emittente (società del gruppo BIPIEMME).

- *Collocatori delle Obbligazioni*

I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni percepiscono commissioni di collocamento commisurate al 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 BIPIEMME, di cui l'Emittente è capogruppo.

- *Controparti di copertura*

L'Emittente potrà provvedere a stipulare contratti di copertura con terze parti, anche appartenenti al gruppo BIPIEMME. La comune appartenenza dell'Emittente e della controparte al medesimo Gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

- **Rischio di assenza di informazioni**

L'Emittente non fornirà alcuna informazione relativamente al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

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

Alle Obbligazioni non sarà attribuito alcun livello di rating.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA E CARATTERISTICHE DEI TITOLI

Ammontare Totale Massimo dell'Emissione	L'Ammontare Totale Massimo dell'emissione è pari a Euro 100.000.000, per un totale di n. 100.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000.
Periodo di Offerta e Periodo di Offerta Specifico	In relazione al Collocamento in Sede, le Obbligazioni saranno offerte dalle ore 9.30 del 07/04/2010 alle ore 16.30 del 23/04/2010. In relazione al Collocamento On-line, con riferimento al seguente Collocatore: Webank S.p.A., è previsto un Periodo di Offerta Specifico dalle ore 9.30 del 07/04/2010 alle ore 16.30 del 23/04/2010. L'Emittente si riserva la facoltà di procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta, 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.
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 1.000.
Data di emissione	La data di emissione del Prestito è il 23/04/2010.
Data di Godimento	La Data di Godimento del Prestito è il 23/04/2010.
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è il 23/04/2020.
Tasso di Interesse	Il Tasso di interesse applicato alle Obbligazioni è pari allo 4,00% lordo annuo (3,50% al netto dell'effetto fiscale).
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate con frequenza annuale, in occasione delle seguenti date: 23/04/2011, 23/04/2012, 23/04/2013, 23/04/2014, 23/04/2015, 23/04/2016, 23/04/2017, 23/04/2018, 23/04/2019, 23/04/2020.
Soggetti Collocatori	I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni sono: Banca Popolare di Milano S.Car.l. e Webank S.p.A. A Webank S.p.A, l'Emittente non retrocederà

	alcuna commissione per il servizio di collocamento.
Informazioni sulle Modalità di Collocamento	Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione, utilizzando le seguenti Modalità di Collocamento: • Collocamento in Sede: le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e dipendenze del seguente Soggetto Incaricato del Collocamento: Banca Popolare di Milano S.C.ar.l. In tal caso, l'adesione all'offerta sarà realizzata mediante la compilazione dell'apposita modulistica. • Collocamento On-line: le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione sul sito internet del Collocatore Webank S.p.A: www.webank.it. In tal caso, la sottoscrizione avverrà mediante apposite procedure informatiche.
Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni.
Agente per il Calcolo	L'Emittente svolge la funzione di Agente per il Calcolo.

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

• Scomposizione del Prezzo di Emissione

La tabella sottostante illustra l'entità delle Cedole di interessi da corrispondersi, nonché le date di pagamento delle stesse.

Cedola	Data di pagamento delle Cedole	Cedola
I	23/04/2011	4,00%
II	23/04/2012	4,00%
III	23/04/2013	4,00%
IV	23/04/2014	4,00%
V	23/04/2015	4,00%
VI	23/04/2016	4,00%
VII	23/04/2017	4,00%
VIII	23/04/2018	4,00%
IX	23/04/2019	4,00%
X	23/04/2020	4,00%
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO*		
LORDO		NETTO**
4,00%		3,50%

* Rendimento comprensivo delle Cedole pagate durante la vita delle Obbligazioni, calcolato come IRR ("Internal Rate of Return" o "Tasso di Rendimento Interno"). Il Tasso di Rendimento Interno è il tasso che risolve l'equivalenza tra il prezzo di emissione e i flussi di cassa generati dal titolo. / ** Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato utilizzando l'aliquota del 12,50%, applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

• **Comparazione con Titoli di Stato di simile durata e scadenza**

Si riporta di seguito una comparazione tra i rendimenti delle obbligazioni ipotetiche oggetto della precedente esemplificazione e quelli del BTP 01.03.2020 4,25%, codice ISIN IT000453694 9.

	Rendimento effettivo annuo lordo	Rendimento effettivo annuo netto**
Obbligazioni IT000459749 5	4,00%	3,50%
BTP 01.03.2020 4,25% ISIN IT000453694 9	3,91%*	3,34%*

* Rendimenti calcolati attraverso il prezzo di mercato rilevato in data 30/03/2010. Fonte: il Sole24Ore / **
Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato utilizzando l'aliquota del 12,50%, applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Comitato Esecutivo in data 30/03/2010.

Enzo Dott. Chiesa
Condirettore Generale
Banca Popolare di Milano S.C. a r.l.