



# BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871  
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16  
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149  
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842  
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio  
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149  
Al 31/12/2010: Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (dati approvati dall'Assemblea dei soci del 9/4/2011)

## SUPPLEMENTO AL PROSPETTO D'OFFERTA

relativo all'offerta del prestito obbligazionario  
**“Banca Popolare di Sondrio scpa step-up subordinato Lower Tier II  
23/12/2011 - 23/12/2018 con ammortamento periodico”**

**ISIN: IT0004778905**

di

**Banca Popolare di Sondrio scpa in qualità di Emittente e Responsabile del  
Collocamento**

Il presente Documento costituisce un supplemento (il “**Supplemento**” o il “**Supplemento al Prospetto d’Offerta**” o il “**Supplemento**”) al Prospetto d’Offerta (il “**Prospetto d’Offerta**”).

Il Supplemento, redatto ai sensi dell’articolo 16 della direttiva 2003/71/CE e dell’articolo 94, comma 7, del D.lgs. n. 58/1998, depositato presso la Consob in data 2 gennaio 2012, a seguito dell’avvenuto rilascio del nulla osta comunicato con nota del 29 dicembre 2011, protocollo n. 11101987, deve essere letto congiuntamente al Prospetto d’Offerta - pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 18 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11092812 del 16 novembre 2011 - costituito dalla nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), dal Documento di Registrazione (il “**Documento di Registrazione**”) relativo all’Emittente, incorporato mediante riferimento e depositato presso la Consob in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049886 del 1° giugno 2011, e dalla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari (la “**Nota Informativa**”) che contiene le informazioni relative alla presente emissione obbligazionaria.

**Ai sensi dell’art. 95-bis, comma 2, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo Unico della Finanza), come successivamente modificato, gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere obbligazioni prima della pubblicazione del presente Supplemento hanno il diritto, esercitabile entro due giorni lavorativi successivi a tale pubblicazione, di revocare la loro accettazione.**

**Il presente Supplemento, unitamente al Prospetto d’Offerta, è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della Banca Popolare di Sondrio scpa, piazza Garibaldi n. 16 Sondrio (So), e le sue dipendenze nonché sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo [www.popso.it](http://www.popso.it).**

**L’adempimento di pubblicazione del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

- Pagina volutamente lasciata in bianco -

# INDICE

I	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	5
II	MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO D'OFFERTA	7
III	MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL PROSPETTO D'OFFERTA	9
IV	MODIFICHE ALLA SEZIONE II – NOTA DI SINTESI	11
V	MODIFICHE ALLA SEZIONE V – NOTA INFORMATIVA	14

- Pagina volutamente lasciata in bianco -

# I - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

## 1. PERSONE RESPONSABILI

### *1.1 Indicazione delle persone responsabili*

Responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Supplemento è la Banca Popolare di Sondrio, società cooperativa per azioni, con sede a Sondrio, piazza Garibaldi 16, in persona del legale rappresentante cav.lav. rag. Piero Melazzini, presidente.

### *1.2 Dichiarazione di responsabilità*

Il presente Supplemento è conforme al modello depositato in CONSOB il 2 gennaio 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11101987 del 29 dicembre 2011 e, unitamente al Prospetto d'Offerta, contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati e le prospettive dell'Emittente, nonché tutte le informazioni relative alle Obbligazioni.

Il legale rappresentante e il presidente del Collegio sindacale dell'Emittente, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, attestano che le informazioni contenute nel Supplemento contenente le informazioni necessarie al fine per il quale è stato predisposto sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Banca Popolare di Sondrio scpa  
Il Legale rappresentante  
(firmato Piero Melazzini)

Banca Popolare di Sondrio scpa  
Il Presidente del Collegio sindacale  
(firmato Egidio Alessandri)

- Pagina volutamente lasciata in bianco -

## II - MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO D'OFFERTA

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio ha esposto, nell'ambito del Prospetto d'Offerta predisposto dall'Emittente in relazione all'emissione di un Prestito Obbligazionario Lower Tier II, denominato "Banca Popolare di Sondrio scpa step-up subordinato Lower Tier II 23/12/2011 - 23/12/2018 con ammortamento periodico", depositato presso la CONSOB il 18 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11092812 del 16 novembre 2011, i giudizi di rating espressi dalla società Fitch Ratings, precisando che gli stessi sono pubblicati, unitamente ai correlati aggiornamenti, nel sito internet aziendale *www.popsi.it*.

Il presente Supplemento al citato Prospetto d'Offerta è finalizzato a fornire approfondimenti relativamente alla modificazione del rating dell'Emittente intervenuta nel corso del periodo di validità del Prospetto stesso, modificazione di seguito riassunta e più avanti dettagliata.

Alla data di pubblicazione del Prospetto, il rating, comunicato da Fitch Ratings il 9 agosto 2011, era il seguente:

- Long-term (lungo termine)	A
- Short-term (breve termine)	F1
- Individual (individuale)	B
- Outlook (prospettiva)	Negativo

In data 25 novembre 2011 Fitch Ratings, in ragione della difficile congiuntura economica e finanziaria, ha modificato il rating della Banca Popolare di Sondrio e ha provveduto al contemporaneo declassamento, con diverse modalità, di altre dieci banche nazionali di medie dimensioni. All'Emittente è stato assegnato il seguente rating:

- Long-term (lungo termine)	A-
- Short-term (breve termine)	F2
- Individual (individuale)	B/C
- Outlook (prospettiva)	Negativo

**Si ribadisce che, ai sensi dell'articolo 95-bis, comma 2, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo Unico della Finanza) e successive modificazioni, gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere obbligazioni prima della pubblicazione del supplemento stesso hanno il diritto, esercitabile entro due giorni lavorativi successivi a tale pubblicazione, di revocare la loro accettazione.**

Si segnala che il 20 dicembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato di avere posto sotto osservazione con implicazioni negative il rating di sette banche italiane, tra le quali la Banca Popolare di Sondrio. Ciò consegue all'annuncio del 16 dicembre 2011 della stessa agenzia di rating attinente al possibile declassamento del rating relativo al debito sovrano di sei Paesi della zona euro, tra i quali l'Italia, in considerazione degli effetti negativi sulla stabilità economica e finanziaria in atto nell'area dell'Unione Europea e in particolare nei Paesi ritenuti più vulnerabili. Quanto all'Italia, è previsto per il prossimo

anno un contesto recessivo. Fitch ritiene che la pressione riveniente dai predetti effetti negativi si potrà riflettere sui risultati delle banche.

Si rappresenta che l'Emittente provvederà ad aggiornare l'informazione relativa al proprio rating, nel caso di variazione del medesimo, sul proprio sito internet [www.popsso.it](http://www.popsso.it). Inoltre, in caso di ulteriore declassamento durante il Periodo d'Offerta, l'Emittente provvederà a redigere un apposito Supplemento.

Alla singole emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.



## **III - MODIFICHE ALLA COPERTINA DEL PROSPETTO D'OFFERTA**

La copertina del Prospetto d'Offerta viene sostituita come segue:



# **Banca Popolare di Sondrio**

Società cooperativa per azioni - fondata nel 1871  
Sede sociale e direzione generale: I - 23100 Sondrio So - Piazza Garibaldi 16  
Iscritta al Registro delle Imprese di Sondrio al n. 00053810149  
Iscritta all'Albo delle Banche al n. 842  
Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio  
iscritto all'Albo dei Gruppi bancari al n. 5696.0 - Iscritta all'Albo delle Società Cooperative al n. A160536  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Codice fiscale e Partita IVA: 00053810149  
Capitale Sociale € 924.443.955 - Riserve € 733.175.003 (Dati approvati dall'assemblea dei Soci del 9 aprile 2011)

## **PROSPETTO D'OFFERTA**

relativo all'offerta del prestito obbligazionario

### **“Banca Popolare di Sondrio scpa step-up subordinato Lower Tier II 23/12/2011 - 23/12/2018 con ammortamento periodico”**

**ISIN: IT0004778905**

di

**Banca Popolare di Sondrio scpa in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento**

**Le obbligazioni oggetto del presente Prospetto d'Offerta costituiscono “passività subordinate Lower Tier II dell'Emittente”, così come classificate in base alle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, della circolare Banca d'Italia del 27/12/2006 n. 263 e successivi aggiornamenti. Pertanto i portatori di tali titoli in caso di liquidazione dell'Emittente saranno soddisfatti dopo la preventiva soddisfazione di altre categorie di debiti non subordinati.**

**L'investimento nelle obbligazioni subordinate 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 antergati alle obbligazioni subordinate. Queste ultime in caso di default presentano infatti un rischio di mancato rimborso maggiore rispetto a quello di titoli obbligazionari senior dello stesso Emittente ed aventi la medesima scadenza.**

Il presente Documento costituisce il Prospetto d'Offerta (il “**Prospetto d'Offerta**”) sugli strumenti finanziari ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetto**”) del prestito obbligazionario “Banca Popolare di Sondrio scpa step-up subordinato Lower Tier II 23/12/2011 - 23/12/2018 con ammortamento periodico”. È redatto in conformità all’articolo 8 del Regolamento 2004/809/CE e all’articolo 5 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed è stato pubblicato mediante deposito presso la **CONSOB** in data 18 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11092812** del **16 novembre 2011**.

Il Prospetto d'Offerta si compone: della Nota di Sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), che riassume le caratteristiche dell’Emittente e dello Strumento Finanziario; del Documento di Registrazione (il “**Documento di Registrazione**”), relativo all’Emittente, incorporato mediante riferimento e depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11049886 del 1° giugno 2011; della Nota Informativa sugli strumenti finanziari (la “**Nota Informativa**”), che contiene le informazioni relative alla presente emissione obbligazionaria; inoltre, del Supplemento al Prospetto d’Offerta (il “**Supplemento**” o il “**Supplemento al Prospetto d’Offerta**” o il “**Supplemento**”) depositato presso CONSOB in data **2 gennaio 2012** a seguito di approvazione comunicata con nota n. **11101987** del **29 dicembre 2011**.

**Si fa rinvio al capitolo “Fattori di Rischio” contenuto nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa per l’esame dei fattori di rischio relativi all’Emittente e agli strumenti finanziari offerti, che l’investitore deve prendere in considerazione prima di procedere all’acquisto delle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto.**

**Il presente Prospetto d'Offerta, nonché ogni successivo ed eventuale supplemento, è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della Banca Popolare di Sondrio scpa Piazza Garibaldi n. 16 Sondrio (So) e le sue dipendenze nonché sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo [www.popso.it](http://www.popso.it) .**

**L’adempimento di pubblicazione del Prospetto d'Offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

## **IV - MODIFICHE ALLA SEZIONE II – NOTA DI SINTESI**

Il paragrafo 3.1.7 della Nota di Sintesi viene sostituito come segue:

### **3.1.7 RATING DELL'EMITTENTE**

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio disponeva, al 18 novembre 2011, data di pubblicazione del Prospetto d'Offerta, del seguente rating di Fitch Ratings, comunicato il 9 agosto 2011:

-	Long-term (lungo termine)	A
-	Short-term (breve termine)	F1
-	Individual (individuale)	B
-	Outlook (prospettiva)	Negativo (precedente Stabile)

Il 25 novembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato la variazione, di seguito specificata, del rating della Banca Popolare di Sondrio, declassamento che ha contemporaneamente interessato, con diverse modalità, altre dieci banche nazionali di medie dimensioni. Si riporta di seguito il giudizio di rating assegnato da Fitch Ratings alla predetta data del 25 novembre 2011:

-	Long-term (lungo termine)	A-	(precedente A)
-	Short-term (breve termine)	F2	(precedente F1)
-	Individual (individuale)	B/C	(precedente B)
-	Outlook (prospettiva)	Negativo	

L'intervento di Fitch Ratings riflette l'opinione secondo cui le banche italiane di medie dimensioni, fra cui la Banca Popolare di Sondrio, affrontano la sfida strutturale di operare in un contesto modificato - a motivo del generale sfavorevole contesto di mercato determinato da ragioni macroeconomiche esterne al settore del credito -, nel quale la redditività operativa è compressa fra bassi tassi d'interesse e maggiori costi di raccolta. Fitch Ratings si attende altresì che le rettifiche su crediti rimangano elevate. Le banche, compresa la Popolare di Sondrio, causa il persistere delle tensioni finanziarie, recentemente aggravatesi, necessitano inoltre di detenere una maggior dotazione di attività liquide nel proprio bilancio e di operare con livelli di capitale superiori.

La prospettiva (Outlook) negativa esprime la visione di Fitch Ratings che il quadro operativo per le banche, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, potrebbe ulteriormente deteriorarsi a causa dei rischi rivenienti dal corrente contesto di mercato.

L'iniziativa di Fitch Ratings nei confronti delle undici banche di medie dimensioni, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, si affianca ai declassamenti, intervenuti il 7 e l'11 ottobre 2011, rispettivamente dell'Italia, che l'agenzia ritiene sia probabilmente già in recessione, e delle cinque maggiori banche italiane.

Si segnala che il 20 dicembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato di avere posto sotto osservazione con implicazioni negative il rating di sette banche italiane, tra le quali la Banca Popolare di Sondrio. Ciò consegue all'annuncio del 16 dicembre 2011 della stessa agenzia di rating attinente al possibile declassamento del rating relativo al debito sovrano di sei Paesi della zona euro, tra i quali l'Italia, in considerazione degli effetti negativi sulla stabilità economica e finanziaria in atto nell'area dell'Unione Europea e in particolare nei Paesi ritenuti più vulnerabili. Quanto all'Italia, è previsto per il prossimo anno un contesto recessivo. Fitch ritiene che la pressione riveniente dai predetti effetti negativi si potrà riflettere sui risultati delle banche.

Breve legenda del significato delle valutazioni di rating

Le note che seguono attengono al significato delle valutazioni che formano il rating e le relative scale di valore.

#### Long-term (lungo termine):

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società. Nel caso di banche, la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua superiore a un anno. Il giudizio è espresso in dieci valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

Più in particolare:

AAA	I titoli obbligazionari con rating AAA sono ritenuti della massima qualità e il rischio di credito è minimo
AA+ AA AA-	I titoli obbligazionari con rating AA sono ritenuti di qualità elevata e il rischio di credito è molto basso.
A+ A A-	I titoli obbligazionari con rating A sono considerati appartenenti al livello medio-alto della scala e il rischio di credito è basso. Nell'ambito della categoria sono individuate tre fasce (+ rappresenta la qualità migliore e - la peggiore); Banca Popolare di Sondrio occupa la fascia inferiore.
BBB+ BBB BBB-	I titoli obbligazionari con rating BBB sono soggetti a un rischio di credito contenuto. Questi titoli sono considerati appartenenti al livello intermedio della scala e, pertanto, non è da escludere che possiedano talune caratteristiche speculative.
BB+ BB BB-	Si ritiene che i titoli obbligazionari con rating BB presentino elementi speculativi e siano soggetti a un rischio di credito considerevole.
B+ B B-	I titoli obbligazionari con rating B sono considerati speculativi e il rischio di credito è elevato.
CCC	I titoli obbligazionari con rating CCC sono ritenuti di scarsa affidabilità e il rischio di credito è molto elevato.
DDD DD D	I titoli obbligazionari con rating DDD sono altamente speculativi e sono probabilmente insoluti, o molto prossimi a diventarlo, pur essendovi qualche possibilità di recupero del capitale e degli interessi. Quelli con rischio D sono in genere insoluti, con poche possibilità di recupero del capitale e degli interessi

#### Short-term (breve termine):

misura la capacità di credito a breve termine (entro dodici mesi) di una società. Nel caso della banca, la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua non superiore a un anno. Il giudizio è espresso in sette valori: F1, crediti di ottima qualità; F2; F3; B; C; RD, insolvenza parziale; D, insolvenza.

#### Individual (individuale):

esprime un giudizio complessivo su una società, nella fattispecie la banca, quale entità indipendente, quindi senza considerare eventuali supporti esterni. Il giudizio è espresso in sei valori: A, società molto solida; B; C; D; E; F (stato di insolvenza). Sono previste combinazioni intermedie (a esempio B/C).

#### Outlook (prospettiva):

trattasi di valutazione prospettica sulla possibile evoluzione in un periodo di 1-2 anni del rating di lungo termine assegnato. Può essere positiva, negativa, stabile, in evoluzione.

Si rappresenta che l'Emittente provvederà ad aggiornare l'informazione relativa al proprio rating, nel caso di variazione del medesimo, sul proprio sito internet [www.popsso.it](http://www.popsso.it). Inoltre, in caso di ulteriore declassamento durante il Periodo d'Offerta, l'Emittente provvederà a redigere un apposito Supplemento.

Alla singole emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.

## V - MODIFICHE ALLA SEZIONE V – NOTA INFORMATIVA

Il paragrafo 7.5 della Nota informativa viene sostituito come segue:

### 7.5 Rating dell'Emittente e delle obbligazioni

L'Emittente Banca Popolare di Sondrio disponeva, al 18 novembre 2011, data di pubblicazione del Prospetto d'Offerta, del seguente rating di Fitch Ratings, comunicato il 9 agosto 2011:

-	Long-term (lungo termine)	A
-	Short-term (breve termine)	F1
-	Individual (individuale)	B
-	Outlook (prospettiva)	Negativo (precedente Stabile)

Il 25 novembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato la variazione, di seguito specificata, del rating della Banca Popolare di Sondrio, declassamento che ha contemporaneamente interessato, con diverse modalità, altre dieci banche nazionali di medie dimensioni. Si riporta di seguito il giudizio di rating assegnato da Fitch Ratings alla predetta data del 25 novembre 2011:

-	Long-term (lungo termine)	A-	(precedente A)
-	Short-term (breve termine)	F2	(precedente F1)
-	Individual (individuale)	B/C	(precedente B)
-	Outlook (prospettiva)	Negativo	

L'intervento di Fitch Ratings riflette l'opinione secondo cui le banche italiane di medie dimensioni, fra cui la Banca Popolare di Sondrio, affrontano la sfida strutturale di operare in un contesto modificato - a motivo del generale sfavorevole contesto di mercato determinato da ragioni macroeconomiche esterne al settore del credito -, nel quale la redditività operativa è compressa fra bassi tassi d'interesse e maggiori costi di raccolta. Fitch Ratings si attende altresì che le rettifiche su crediti rimangano elevate. Le banche, compresa la Popolare di Sondrio, causa il persistere delle tensioni finanziarie, recentemente aggravatesi, necessitano inoltre di detenere una maggior dotazione di attività liquide nel proprio bilancio e di operare con livelli di capitale superiori.

La prospettiva (Outlook) negativa esprime la visione di Fitch Ratings che il quadro operativo per le banche, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, potrebbe ulteriormente deteriorarsi a causa dei rischi rivenienti dal corrente contesto di mercato.

L'iniziativa di Fitch Ratings nei confronti delle undici banche di medie dimensioni, tra cui la Banca Popolare di Sondrio, si affianca ai declassamenti, intervenuti il 7 e l'11 ottobre 2011, rispettivamente dell'Italia, che l'agenzia ritiene sia probabilmente già in recessione, e delle cinque maggiori banche italiane.

Si segnala che il 20 dicembre 2011 Fitch Ratings ha comunicato di avere posto sotto osservazione con implicazioni negative il rating di sette banche italiane, tra le quali la Banca Popolare di Sondrio. Ciò consegue all'annuncio del 16 dicembre 2011 della stessa agenzia di rating attinente al possibile declassamento del rating relativo al debito sovrano di sei Paesi della zona euro, tra i quali l'Italia, in considerazione degli effetti negativi sulla stabilità economica e finanziaria in atto nell'area dell'Unione Europea e in particolare nei Paesi ritenuti più vulnerabili. Quanto all'Italia, è previsto per il prossimo

anno un contesto recessivo. Fitch ritiene che la pressione riveniente dai predetti effetti negativi si potrà riflettere sui risultati delle banche.

### Breve legenda del significato delle valutazioni di rating

Le note che seguono attengono al significato delle valutazioni che formano il rating e le relative scale di valore.

#### Long-term (lungo termine):

misura la capacità di credito a lungo termine (oltre dodici mesi) di una società. Nel caso di banche, la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua superiore a un anno. Il giudizio è espresso in dieci valori, con livelli intermedi, dal migliore AAA al peggiore D.

Più in particolare:

AAA	I titoli obbligazionari con rating AAA sono ritenuti della massima qualità e il rischio di credito è minimo
AA+ AA AA-	I titoli obbligazionari con rating AA sono ritenuti di qualità elevata e il rischio di credito è molto basso.
A+ A A-	I titoli obbligazionari con rating A sono considerati appartenenti al livello medio-alto della scala e il rischio di credito è basso. Nell'ambito della categoria sono individuate tre fasce (+ rappresenta la qualità migliore e - la peggiore); Banca Popolare di Sondrio occupa la fascia inferiore.
BBB+ BBB BBB-	I titoli obbligazionari con rating BBB sono soggetti a un rischio di credito contenuto. Questi titoli sono considerati appartenenti al livello intermedio della scala e, pertanto, non è da escludere che possiedano talune caratteristiche speculative.
BB+ BB BB-	Si ritiene che i titoli obbligazionari con rating BB presentino elementi speculativi e siano soggetti a un rischio di credito considerevole.
B+ B B-	I titoli obbligazionari con rating B sono considerati speculativi e il rischio di credito è elevato.
CCC	I titoli obbligazionari con rating CCC sono ritenuti di scarsa affidabilità e il rischio di credito è molto elevato.
DDD DD D	I titoli obbligazionari con rating DDD sono altamente speculativi e sono probabilmente insoluti, o molto prossimi a diventarlo, pur essendovi qualche possibilità di recupero del capitale e degli interessi. Quelli con rischio D sono in genere insoluti, con poche possibilità di recupero del capitale e degli interessi

#### Short-term (breve termine):

misura la capacità di credito a breve termine (entro dodici mesi) di una società. Nel caso della banca, la capacità di rimborsare puntualmente e senza difficoltà i propri debiti con durata o vita residua non superiore a un anno. Il giudizio è espresso in sette valori: F1, crediti di ottima qualità; F2; F3; B; C; RD, insolvenza parziale; D, insolvenza.

#### Individual (individuale):

esprime un giudizio complessivo su una società, nella fattispecie la banca, quale entità indipendente, quindi senza considerare eventuali supporti esterni. Il giudizio è espresso in sei valori: A, società molto solida; B; C; D; E; F (stato di insolvenza). Sono previste combinazioni intermedie (a esempio B/C).

Outlook (prospettiva):

trattasi di valutazione prospettica sulla possibile evoluzione in un periodo di 1-2 anni del rating di lungo termine assegnato. Può essere positiva, negativa, stabile, in evoluzione.

Si rappresenta che l'Emittente provvederà ad aggiornare l'informazione relativa al proprio rating, nel caso di variazione del medesimo, sul proprio sito internet [www.popsso.it](http://www.popsso.it). Inoltre, in caso di ulteriore declassamento durante il Periodo d'Offerta, l'Emittente provvederà a redigere un apposito Supplemento.

Alla singole emissioni obbligazionarie della Banca Popolare di Sondrio non viene assegnato rating.